



SACHSEN-ANHALT

Federal State of Saxony-Anhalt

EUR 8,000,000,000 Debt Issuance Programme

This alleviated prospectus (the "**Alleviated Prospectus**") has been approved by the Luxembourg Stock Exchange in its capacity as relevant market operator under the Luxembourg act dated 16 July 2019 on prospectuses for securities (*Loi du 16 juillet 2019 relative aux prospectus pour valeurs mobilières*) (the "**Prospectus Act**").

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 on the professional segment of the regulated market 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 Regulation (EU) 2017/1129, as amended (the "**Prospectus Regulation**"), the Prospectus Regulation 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 Alleviated Prospectus fulfills the requirements of Part III, Chapter 2 of the Prospectus Act and Part 2, Chapter 1, Section 103 of the rules and regulations of the Luxembourg Stock Exchange.

Arranger

Deutsche Bank

Dealers

Barclays

BNP PARIBAS

BofA Securities

Citigroup

Commerzbank

DekaBank

Deutsche Bank

DZ BANK AG

Goldman Sachs Bank Europe SE

HSBC

Jefferies

Landesbank Baden-Württemberg

Morgan Stanley

NatWest Markets

NORD/LB

UniCredit

This Alleviated 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.luxse.com).

[This page intentionally left blank]



SACHSEN-ANHALT

Land Sachsen-Anhalt

EUR 8.000.000.000 Programm zur Begebung von Kapitalmarktinstrumenten

Dieser verkürzte Prospekt (der "**Verkürzte Prospekt**") wurde von der Luxemburger Wertpapierbörse als Betreiberin des geregelten Marktes gemäß *Loi du 16 juillet 2019 relative aux prospectus pour valeurs mobilières*, (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 oder im "Professional Segment" 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 Verordnung (EU) 2017/1129, in der jeweils gültigen Fassung (die "**Prospektverordnung**") findet die Prospektverordnung 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 Verkürzte Prospekt erfüllt die Anforderungen von Teil III, Abschnitt 2 Prospektgesetz und Teil 2, Abschnitt 1, Unterabschnitt 103 der Regeln und Vorschriften der Luxemburger Wertpapierbörse.

Arrangeur

Deutsche Bank

Platzreur

| | | |
|-----------------------|------------------------|-------------------------------------|
| Barclays | BNP PARIBAS | BofA Securities |
| Citigroup | Commerzbank | DekaBank |
| Deutsche Bank | DZ BANK AG | Goldman Sachs Bank Europe SE |
| HSBC | Jefferies | Landesbank Baden-Württemberg |
| Morgan Stanley | NatWest Markets | NORD/LB |
| UniCredit | | |

Dieser Verkürzte Prospekt ist für einen Zeitraum von zwölf Monaten ab seinem Veröffentlichungsdatum gültig und wird in elektronischer Form auf der Website der Luxemburger Börse (www.luxse.com) veröffentlicht werden.

Table of Contents

| | |
|---|----|
| Responsibility Statement..... | 6 |
| Notice..... | 6 |
| Forward-Looking Statements..... | 7 |
| 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..... | 23 |
| Risks Related to the Market Generally | 23 |
| Risk of Potential Conflicts of Interest..... | 24 |
| Additional Risk Factors | 24 |
| Legal Forms of Instruments | 25 |
| General | 25 |
| Registration in the State Debt Register | 25 |
| Reference to the Final Terms..... | 26 |
| Borrowing Procedures..... | 27 |
| General | 27 |
| Long-Form Conditions | 27 |
| Integrated Conditions | 27 |
| Attachment of Conditions..... | 27 |
| <i>Risikofaktoren</i> | 28 |
| <i>Eignung einer Anlage in die Schuldtitel</i> | 28 |
| <i>Risiken, die mit der Struktur der Schuldtitel verbunden sind</i> | 28 |
| <i>Allgemeine Risiken im Zusammenhang mit den Schuldtiteln</i> | 37 |
| <i>Allgemeine marktbezogene Risiken</i> | 38 |
| <i>Interessenkonflikte</i> | 38 |
| <i>Zusätzliche Risikofaktoren</i> | 38 |
| <i>Rechtsformen der Schuldtitel</i> | 39 |
| <i>Allgemeines</i> | 39 |
| <i>Eintragung in das Landesschuldbuch</i> | 39 |
| <i>Bezugnahme auf die Endgültigen Bedingungen</i> | 40 |
| <i>Vorgehensweise bei einer Kreditaufnahme</i> | 41 |
| <i>Allgemeines</i> | 41 |
| <i>Nicht-konsolidierte Bedingungen</i> | 41 |
| <i>Konsolidierte Bedingungen</i> | 41 |
| <i>Beifügung der Bedingungen</i> | 42 |

| | |
|--|-----|
| Conditions of Borrowing | 43 |
| Part I - Basic Terms | 43 |
| A. Conditions of Borrowing applicable to State Treasury Notes in the Form of Bearer Notes or Collective Debt Register Claims | 43 |
| Part I - Supplement to the Basic Terms..... | 63 |
| B. Conditions of Borrowing applicable to State Treasury Notes in the Form of Registered Notes | 63 |
| Part II - Conditions of Borrowing applicable to Assignable Loans | 68 |
| <i>Bedingungen der Kreditaufnahme</i> | 84 |
| <i>Teil I - Grundbedingungen</i> | 84 |
| <i>A. Bedingungen der Kreditaufnahme für Landesschatzanweisungen in der Form von Inhaberschuldverschreibungen oder Sammelschuldbuchforderungen</i> | 84 |
| <i>Teil I - Zusatz zu den Grundbedingungen</i> | 106 |
| <i>B. Bedingungen der Kreditaufnahme für Landesschatzanweisungen in der Form von Namensschuldverschreibungen</i> | 106 |
| <i>Teil II - Bedingungen der Kreditaufnahme für Schuldscheindarlehen</i> | 111 |
| Form of Final Terms / <i>Muster der Endgültigen Bedingungen</i> | 128 |
| Part 1 - Form of Final Terms for State Treasury Notes / <i>Teil 1 - Muster der Endgültigen Bedingungen für Landesschatzanweisungen</i> | 131 |
| Part 2 - Form of Final Terms for Assignable Loans / <i>Teil 2 - Muster der Endgültigen Bedingungen für Schuldscheindarlehen</i> | 150 |
| Federal State of Saxony-Anhalt | 160 |
| History and Politics | 160 |
| Territory and Population..... | 160 |
| Infrastructure | 160 |
| The Economy..... | 160 |
| Public Finance | 165 |
| Public Debt | 170 |
| Debt Record..... | 172 |
| Taxation Warning | 173 |
| Selling Restrictions | 174 |
| General Information..... | 178 |
| Authorisation | 178 |
| Use of Proceeds | 178 |
| Documents Available | 178 |
| Clearing Systems | 179 |
| Listing Information..... | 179 |
| Litigation | 179 |
| Dealers transacting with the Issuer | 179 |
| Names and Addresses | 180 |

Responsibility Statement

The State accepts sole responsibility for the information contained in this Alleviated Prospectus and confirms that to the best of its knowledge the information contained herein is in accordance with the facts and that the Alleviated 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 Alleviated 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 Alleviated 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 Alleviated 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 Alleviated 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 Alleviated 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 Alleviated 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 Alleviated Prospectus, (ii) in the event of any significant new factor, material mistake or material inaccuracy relating to the information included in this Alleviated 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 Alleviated Prospectus inaccurate or misleading) and which arises between the time when the Alleviated 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 Alleviated Prospectus, prepare a supplement to this Alleviated Prospectus or, as the case may be, publish a new alleviated 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 Alleviated Prospectus, any supplement or new alleviated 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.luxse.com, where this Alleviated Prospectus, any such supplement or new alleviated 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 Alleviated Prospectus (excluding the State) accepts any liability for the accuracy and completeness of the information contained in this Alleviated Prospectus or any supplement or

amendment hereof nor for any information contained in any Final Terms (the "**Final Terms**").

The distribution of this Alleviated 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 Alleviated 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.

MiFID II PRODUCT GOVERNANCE / TARGET MARKET – 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 Commission Delegated Directive (EU) 2017/593, as amended (the "**MiFID II 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 II Product Governance Rules.

UK MiFIR PRODUCT GOVERNANCE / TARGET MARKET – The Final Terms in respect of any Instruments may include a legend entitled "*UK MiFIR 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 Distributor should take into consideration the target market assessment; however, a Distributor subject to the FCA Handbook Product Intervention and Product Governance Sourcebook (the "**UK MiFIR Product Governance Rules**") 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 UK MiFIR 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 UK MiFIR Product Governance Rules.

Neither this Alleviated 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 Alleviated 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 Stabilisation Manager(s) (or persons acting on behalf of any Stabilisation 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 Stabilisation Manager(s) (or persons acting on behalf of any stabilisation manager(s)) in accordance with all applicable laws and rules.

Forward-Looking Statements

This Alleviated 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 Alleviated Prospectus containing information on future State budgets, 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 Alleviated 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 Alleviated 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 Alleviated 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 Alleviated 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 Alleviated 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 Alleviated 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 Ireland PLC
BNP Paribas
BofA Securities Europe SA
Citigroup Global Markets Europe AG
Commerzbank Aktiengesellschaft
DekaBank Deutsche Girozentrale
Deutsche Bank Aktiengesellschaft
DZ BANK AG Deutsche Zentral-Genossenschaftsbank, Frankfurt am Main
Goldman Sachs Bank Europe SE
HSBC Continental Europe
Jefferies GmbH
Landesbank Baden-Württemberg
Morgan Stanley Europe SE
NatWest Markets N.V.
Norddeutsche Landesbank – Girozentrale –
UniCredit Bank GmbH

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:

Deutsche Bank Luxembourg S.A.

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 or on the professional segment of 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 Alleviated Prospectus and the offer or sale of State Treasury Notes in a number of jurisdictions, including, but not limited to the European Economic Area, Germany, Luxembourg, the United Kingdom, 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 ("**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 Alleviated 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), Euro short-term rate (EuroSTR) 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.

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 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 Alleviated 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 Alleviated 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 a "benchmark"

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

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

Regulation (EU) 2016/1011 as it forms part of the domestic law of the United Kingdom (the "**UK**") by virtue of the European Union (Withdrawal) Act 2018 (the "**UK Benchmarks Regulation**"), among other things, applies to the provision of benchmarks and the use of a benchmark in the UK. Similarly, it prohibits the use in the UK by UK supervised entities of benchmarks of administrators that are not authorised by the Financial Conduct Authority (the "**FCA**") or registered on the FCA register (or, if non-UK based, not deemed equivalent or recognised or endorsed).

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

such other benchmark are changed in order to comply with the requirements of the Benchmarks Regulation and/or the UK Benchmarks Regulation. The new hybrid calculation of EURIBOR has already been adapted to the requirements of the Benchmarks Regulation and the UK Benchmarks Regulation. However, EURIBOR is also subject to constant review and revision. Further, such changes could, among other things, have the effect of reducing, increasing or otherwise affecting the volatility of the published rate or level of 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.

The euro risk free-rate working group for the euro area has published a set of guiding principles and high level recommendations for fallback provisions in, among other things, new euro denominated cash products (including bonds) referencing EURIBOR. The guiding principles indicate, among other things, that continuing to reference EURIBOR in relevant contracts (without robust fallback provisions) may increase the risk of the euro area financial system. The recommendations provided thus far have been complemented by additional ones published in May 2021.

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

Such factors may have the following effects on the relevant benchmarks: (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 EURIBOR or any other benchmark.

The Conditions of Borrowing provide for certain fallback arrangements in the event that a benchmark (other than EuroSTR or SONIA) and/or any page on which a benchmark may be published (or any successor service) becomes unavailable or a Rate Replacement Event (as defined in the Conditions of Borrowing) in respect of a benchmark, which is used to determine the Rate of Interest (as defined in the Conditions of Borrowing) applicable to Instruments with a floating rate of interest, occurs, including if (1) a benchmark ceases to be published for a period of at least ten business days prior to and including the relevant Interest Determination Date (as defined in the Conditions of Borrowing), (2) public announcements are made by the administrator of a benchmark that such benchmark is no longer representative or will no longer be representative of the underlying market it purports to measure as of a certain date, and that such representativeness will not be restored, (3) public announcements are made by, inter alia, administrators, supervisors of administrators, the central bank for the specified currency and/or any entity with insolvency or resolution authority over the administrator of a benchmark that, inter alia, (i) the publication of such benchmark will cease permanently or indefinitely, (ii) such benchmark has been or will be permanently or indefinitely discontinued, (iii) such benchmark will permanently or indefinitely cease to be provided by its administrator, (iv) such benchmark will be prohibited from being used, or (v) that a material change of the methodology of calculation of such benchmark has occurred or will occur.

The rate of interest on Floating Rate Instruments may cease to be determined by reference to the original benchmark which is used to determine the rate of interest applicable to those Instruments, and instead be determined by reference to the Replacement Rate (as defined in the Conditions of Borrowing), even if the original benchmark continues to be published. Such rate may be lower than the original benchmark rate for so long as that benchmark continues to be published, and the value of and return on the Floating Rate Instruments may be adversely affected.

Such fallback arrangements include the possibility that the rate of interest could be determined by reference to a Replacement Rate and may include adjustments to the Conditions of Borrowing to ensure the proper operation of the Replacement Rate, all as determined by an Independent Adviser (as defined in the Conditions of Borrowing) or the Issuer/Borrower. An Adjustment Spread (as defined in the Conditions of Borrowing), if applied, may be positive or negative or zero and would be applied with a view to reducing or eliminating, to the extent reasonably practicable, any transfer of economic value between the Issuer/Borrower and Holders arising as a result of the replacement of a reference interest rate. However, it may not be possible to determine or apply an Adjustment Spread and even if an adjustment is applied, such Adjustment Spread may not be effective to reduce or eliminate economic prejudice to the Holders. The use of a Replacement Rate (including with the application of an Adjustment Spread) will still result in any Instruments linked to or referencing a benchmark performing differently (which may include payment of a lower rate of interest) than they would if such benchmark were to continue to apply in its current form.

If, following the occurrence of a Rate Replacement Event, the Relevant Determining Party (as defined in the Conditions of Borrowing) does not notify the Calculation Agent of the Replacement Rate, any Adjustment Spread or any Replacement Rate Adjustments (as defined in the Conditions of Borrowing) at least ten business days prior to the Interest Determination Date (the "**Relevant Interest Determination Date**") as of which such Replacement Rate, Adjustment

Spread or Replacement Rate Adjustments shall apply, the Rate of Interest applicable to the Relevant Interest Determination Date shall be the Rate of Interest determined in respect of the immediately preceding Interest Period (as defined in the Conditions of Borrowing). The Conditions of Borrowing shall be amended by the Replacement Rate Adjustments with effect from (and including) the relevant Interest Determination Date (including any amendment of such Interest Determination Date if so provided by the Replacement Rate Adjustments). The Rate of Interest shall then be the Replacement Rate adjusted by the Adjustment Spread, if any. This may result in the same rate of interest being applied to the Instruments until their maturity, effectively turning the Instruments, which are supposed to pay a floating rate of interest, into debt instruments with a fixed rate of interest.

Due to the uncertainty concerning the availability of Replacement Rates, the involvement of an Independent Adviser, and the potential for further regulatory developments, there is a risk that the relevant fallback provisions may not operate as intended at the relevant time.

Furthermore, if the rate of interest payable under any Instruments referencing or linked to a benchmark cannot be determined due to any reason other than a Rate Replacement Event certain fallback provisions will apply with regard to interest determination. The application of these fallback provisions could result in the same rate of interest being applied to the Instruments until their maturity, effectively turning the Instruments, which are supposed to pay a floating rate of interest, into debt instruments with a fixed rate of interest.

Finally, under the terms of the Benchmarks Regulation, the European Commission was also granted powers to designate a replacement for certain critical benchmarks contained in certain contracts and financial instruments, where those contracts and financial instruments do not already contain suitable fallback provisions. There can be no assurance that the fallback provisions of any Instruments would be considered suitable. Accordingly, there is a risk that Instruments linked to a benchmark would be transitioned to a replacement benchmark selected by the European Commission. There is no certainty at this stage what any such replacement benchmark would be.

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

Floating Rate Instruments linked to EuroSTR

The Euro short-term rate (the "**EuroSTR**") is published by the European Central Bank (the "**ECB**") and is intended to reflect the wholesale euro unsecured overnight borrowing costs of banks located in the Euro area and to complement existing benchmark rates produced by the private sector, serving as a backstop reference rate. The ECB reports that EuroSTR will be calculated based entirely on actual individual transactions in Euro that are reported by banks in accordance with the ECB's money market statistical reporting (the "**MMSR**").

The ECB reports that EuroSTR is calculated as a volume-weighted trimmed mean based on borrowing transactions in Euro conducted with financial counterparties that banks report in accordance with Regulation (EU) No 1333/2014 (the "**MMSR Regulation**"), the concepts and definitions of which underlie the EuroSTR conceptual framework. The ECB notes that the EuroSTR is based on daily confidential statistical information relating to money market transactions collected in accordance with the MMSR Regulation. The regular data collection started on 1 July 2016. EuroSTR is based exclusively on the eligible data from the unsecured market segment of the MMSR.

The ECB further notes that the use of EuroSTR is subject to limitations and disclaimers, including that the ECB may (i) materially change EuroSTR methodology or the EuroSTR determination process, or (ii) cease the determination and publication of EuroSTR (in each case after consulting with stakeholders to the extent it is possible or practicable and all as described in Guideline (EU) 2019/1265 of the European Central Bank of 10 July 2019 on the Euro short-term rate (€STR) (ECB/2019/19)).

Because EuroSTR is published by the ECB based on data received from other sources, the Issuer has no control over its determination, calculation or publication. There can be no guarantee that EuroSTR will not be discontinued or fundamentally altered in a manner that is materially adverse to the interests of investors in Instruments referencing EuroSTR. If the manner in which the EuroSTR is calculated is changed, that change may result in a reduction of the amount of interest payable on the Instruments and the trading price of the Instruments. The EuroSTR in respect of any calendar day may be zero or negative.

The ECB began to publish EuroSTR as of 2 October 2019. The ECB had also begun publishing historical indicative pre-EuroSTR going back to March 2017. The pre-EuroSTR was released for data up to 30 September 2019. Investors should not rely on any historical changes or trends in EuroSTR as an indicator of future changes in the EuroSTR. Also, since the EuroSTR is a new market index, Instruments referencing EuroSTR will be likely to have no established trading market when issued, and an established trading market may never develop or may not be very liquid. Market terms for debt instruments indexed to the EuroSTR, such as the spread over the index reflected in interest rate provisions, may

evolve over time, and trading prices of any Instruments referencing EuroSTR may be lower than those of later-issued indexed debt instruments as a result.

The Issuer may in the future also issue Instruments referencing the EuroSTR that differ materially in terms of interest determination when compared with any previous EuroSTR referenced Instruments. The nascent development of EuroSTR as reference interest rate for the Eurobond markets, as well as continued development of rates based on the EuroSTR for such markets and market infrastructure for adopting such rates, could result in reduced liquidity or increased volatility or otherwise affect the market price of the Instruments.

Interest on the Instruments is only capable of being determined at the end of the relevant Interest Accrual Period and immediately on the relevant Interest Determination Date. It may be difficult for investors in the Instruments to reliably estimate the amount of interest that will be payable on the Instruments.

In addition, the manner of adoption or application of reference rates based on the EuroSTR in the Eurobond markets may differ materially compared with the application and adoption of the EuroSTR in other markets, such as the derivatives and loan markets. Investors should carefully consider how any mismatch between the adoption of reference rates based on the EuroSTR 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 the EuroSTR.

Further, if EuroSTR does not prove to be widely used in securities like the Instruments, the trading price of Instruments referencing EuroSTR may be lower than those of notes linked to indices that are more widely used. Investors in Instruments referencing EuroSTR may not be able to sell the Instruments at all or may not be able to sell the Instruments at prices that will provide them with a yield comparable to similar investments that have a developed secondary market, and may consequently suffer from increased pricing volatility and market risk.

Investors should be aware that, if EuroSTR were temporarily or permanently discontinued, the rate of interest on the Instruments referencing EuroSTR will be determined for the relevant Interest Accrual Period by the fall-back provisions applicable to the Instruments, which include, inter alia, the application of certain successor rates.

Investors should further be aware that, if EuroSTR were permanently unavailable, the rate of interest on Instruments referencing EuroSTR will be determined for the relevant Interest Accrual Period by fall-back provisions which differ from those applicable in case EuroSTR were temporarily discontinued.

The application of the fall-back provisions could result in the same interest rate being applied to the Instruments until their maturity, effectively turning the Instruments, which are supposed to pay a floating rate of interest, into debt instruments with a fixed rate of interest.

Investors should consult their own independent advisers and make their own assessment about the potential risks involved in making any investment decision with respect to any Instruments referencing EuroSTR.

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 the London Interbank Offered Rate ("**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 interbank 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/Borrower 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.

Investors should be aware that, if the Calculation Agent cannot determine the Compounded Daily SONIA due to the SONIA Reference Rate not having been made available, the Rate of Interest on the Instruments will be determined for the relevant Interest Accrual Period by the fall-back provisions applicable to the Instruments. The fall-back provisions applicable to the Instruments rely on a first level upon the SONIA Reference Rate being replaced by, inter alia, the Bank of England's Bank Rate 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 the Instruments require the Calculation Agent to determine the Rate of Interest on the Instruments by making use of the Compounded Daily SONIA last determined in relation to the Instruments in respect of the last preceding Interest Accrual Period (or in case there is no such preceding Interest Accrual Period, the Compounded Daily SONIA which would have been applicable to the Instruments for the first scheduled Interest Period had the Instruments been in issue for a period equal in duration to the first scheduled Interest Period but ending on (and excluding) the Interest Commencement Date).

Investors should consult their own independent advisers and make their own assessment about the potential risks involved in making any investment decision with respect to any Instruments referencing 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) 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/Borrower, 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.

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.

The FTT proposal remains subject to negotiation between the participating Member States. It may therefore be altered prior to any implementation, if ever. Therefore, it is currently uncertain whether and when the proposed FTT will be enacted 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 Alleviated 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 depositories and the international central security depositories 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 depositories.

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

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

Die Verordnung (EU) Nr. 2016/1011 des Europäischen Parlaments und des Rates vom 8. Juni 2016 über Indizes, die bei Finanzinstrumenten und Finanzkontrakten als Referenzwert oder zur Messung der Wertentwicklung eines Investmentfonds verwendet werden, und zur Änderung der Richtlinien 2008/48/EG und 2014/17/EU sowie der Verordnung (EU) Nr. 596/2014 (die "**Benchmark-Verordnung**") regelt vorbehaltlich bestimmter Übergangsbestimmungen die Bereitstellung von Benchmarks, das Beitragen von Eingabedaten zur Bestimmung einer Benchmark sowie die Verwendung einer Benchmark innerhalb der EU. Sie sieht u. a. Folgendes vor: (i) Administratoren von Benchmarks müssen zugelassen oder registriert sein (oder falls sie aus Drittstaaten stammen, müssen sie einem

gleichwertigen System unterstehen oder anderweitig anerkannt sein bzw. ihre Benchmarks müssen anderweitig übernommen worden sein) und (ii) in der EU beaufsichtigte Unternehmen dürfen keine Benchmarks von Administratoren verwenden, die nicht zugelassen oder registriert sind (oder als nicht gleichwertig gelten bzw. nicht anerkannt sind oder deren Benchmarks nicht übernommen wurden, falls sie aus einem Drittstaat stammen), es sei denn, diese Administratoren fallen nicht in den Anwendungsbereich der Benchmark-Verordnung, wie beispielsweise Zentralbanken und bestimmten staatliche Stellen.

Die Verordnung (EU) 2016/1011 (in der Gestalt, in der sie durch den European Union (Withdrawal) Act 2018 in das nationale Recht des Vereinigten Königreichs überführt wurde ("**UK Benchmark-Verordnung**")) findet unter anderem Anwendung auf die Bereitstellung von Benchmarks sowie die Verwendung einer Benchmark im Vereinigten Königreich. Ebenso verbietet sie die Verwendung von Benchmarks von Administratoren, die nicht durch die britische Finanzaufsichtsbehörde (*Financial Conduct Authority*, die "**FCA**") zugelassen oder im FCA Register registriert sind (oder als nicht gleichwertig gelten bzw. nicht anerkannt sind oder deren Benchmarks nicht übernommen wurden, falls sie nicht aus dem Vereinigten Königreich stammen) innerhalb des Vereinigten Königreichs durch im Vereinigten Königreich beaufsichtigte Unternehmen.

Die Benchmark-Verordnung und die UK Benchmark-Verordnung könnten wesentliche Auswirkungen auf Schuldtitel haben, die an den EURIBOR oder eine andere Benchmark gebunden sind bzw. sich auf den EURIBOR oder eine andere Benchmark beziehen, insbesondere falls die Methodik oder andere Bedingungen des EURIBOR oder einer anderen Benchmark geändert werden, um den Vorgaben der Benchmark-Verordnung und/oder der UK Benchmark-Verordnung zu entsprechen. Die neue hybride Berechnung des EURIBOR wurde bereits an die Anforderungen der Benchmark-Verordnung und der UK Benchmark-Verordnung angepasst. Aber der EURIBOR wird auch ständig überprüft und überarbeitet. Solche Änderungen könnten beispielsweise dazu führen, dass die Volatilität des veröffentlichten Satzes oder Stands 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.

Die Arbeitsgruppe zu risikofreien Zinssätzen für das Euro-Währungsgebiet hat eine Reihe von Leitlinien und allgemeinen Empfehlungen für Ersatzbestimmungen unter anderem bei neuen auf Euro lautenden Cash-Produkten (einschließlich Anleihen), die sich auf den EURIBOR beziehen, veröffentlicht. In diesen Leitlinien wird unter anderem darauf hingewiesen, dass eine weitere Bezugnahme auf den EURIBOR in relevanten Verträgen (ohne robuste Ersatzbestimmungen) die Risiken des Finanzsystems im Eurogebiet erhöhen könnte. Die bisher zur Verfügung gestellten Empfehlungen wurden durch zusätzliche Empfehlungen ergänzt, die im Mai 2021 veröffentlicht wurden.

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

Diese Faktoren könnten sich wie folgt auf bestimmte Benchmarks 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 EURIBOR oder eine andere Benchmark gebunden sind bzw. sich auf den EURIBOR oder eine andere Benchmark beziehen.

Die Bedingungen der Kreditaufnahme sehen bestimmte Ausweichbestimmungen für den Fall vor, dass eine Benchmark (außer EuroSTR oder SONIA) und/oder eine Seite, auf der eine Benchmark gegebenenfalls veröffentlicht wird, (oder ein Nachfolgedienst) nicht mehr zur Verfügung steht oder ein Ersatzreferenzzinssatz-Ereignis (wie in den Bedingungen der Kreditaufnahme definiert) in Bezug auf eine Benchmark eintritt, die zur Bestimmung des Zinssatzes (wie in den Bedingungen der Kreditaufnahme definiert) für Schuldtitel mit einer variablen Verzinsung verwendet wird, einschließlich des Falls, dass (1) eine Benchmark für einen Zeitraum von mindestens zehn Geschäftstagen vor und bis einschließlich des relevanten Zinsfestlegungstags (wie in den Bedingungen der Kreditaufnahme definiert) nicht veröffentlicht wird, (2) öffentliche Bekanntmachungen seitens des Administrators der Benchmark erfolgen, dass diese Benchmark nicht länger repräsentativ ist oder ab einem bestimmten Datum nicht länger repräsentativ für den zugrundeliegenden Markt, den sie abzubilden vorgibt, sein wird, und dass diese Repräsentativität nicht wiederhergestellt werden wird, (3) öffentliche Bekanntmachungen u.a. seitens Administratoren, Aufsichtsbehörden von Administratoren, der Zentralbank für die festgelegte Währung und/oder einer Organisation mit insolvenz- oder abwicklungsrechtlicher Hoheit über den Administrator einer Benchmark erfolgen, u.a. dass (i) die Veröffentlichung der betreffenden Benchmark dauerhaft oder auf unbestimmte Zeit beendet wird, (ii) die betreffende Benchmark dauerhaft oder auf unbestimmte Zeit

eingestellt wurde oder eingestellt wird, (iii) die Bereitstellung der betreffenden Benchmark durch ihren Administrator dauerhaft oder auf unbestimmte Zeit beendet wurde oder beendet wird, (iv) die Nutzung der betreffenden Benchmark allgemein verboten ist oder (v) eine wesentliche Änderung der Methode zur Berechnung der betreffenden Benchmark eingetreten ist oder eintreten wird.

Unter Umständen wird der Zinssatz für variabel verzinsliche Schuldtitel nicht mehr unter Bezugnahme auf die Benchmark bestimmt, die ursprünglich zur Bestimmung des für die betreffenden Schuldtitel geltenden Zinssatzes herangezogen wurde, sondern stattdessen unter Bezugnahme auf den Ersatzreferenzzinssatz (wie in den Bedingungen der Kreditaufnahme definiert) bestimmt, und zwar selbst dann, wenn die ursprüngliche Benchmark weiterhin veröffentlicht wird. Der betreffende Satz kann während des Zeitraums, in dem diese Benchmark weiterhin veröffentlicht wird, niedriger sein als der ursprüngliche Benchmark-Satz, was sich nachteilig auf den Wert und den Ertrag der variabel verzinslichen Schuldtitel auswirken kann.

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

Falls nach dem Eintritt eines Ersatzreferenzzinssatz-Ereignisses die Jeweilige Festlegende Stelle (wie in den Bedingungen der Kreditaufnahme definiert) der Berechnungsstelle den Ersatzreferenzzinssatz, eine etwaige Anpassungsspanne oder die Ersatzreferenzzinssatz-Anpassungen (wie in den Bedingungen der Kreditaufnahme definiert) nicht mindestens zehn Geschäftstage vor dem Zinsfestlegungstag (der "**Relevante Zinsfestlegungstag**") mitteilt, ab dem der Ersatzreferenzzinssatz, die Anpassungsspanne oder die Ersatzreferenzzinssatz-Anpassungen Anwendung finden sollen, so ist der für den Relevanten Zinsfestlegungstag anwendbare Zinssatz der für die unmittelbar vorangehende Zinsperiode (wie in den Bedingungen der Kreditaufnahme definiert) bestimmte Zinssatz. Die Bedingungen der Kreditaufnahme werden mit Wirkung ab dem relevanten Zinsfestlegungstag (einschließlich) durch die Ersatzreferenzzinssatz-Anpassungen geändert (einschließlich einer etwaigen Änderung dieses Zinsfestlegungstags, falls die Ersatzreferenzzinssatz-Anpassungen dies so bestimmen). Der Zinssatz ist dann der Ersatzreferenzzinssatz angepasst durch eine etwaige Anpassungsspanne. Dies könnte dazu führen, dass bis zur Fälligkeit der Schuldtitel der gleiche Zinssatz auf die Schuldtitel angewendet wird, wodurch die Schuldtitel, die einen variablen Zinssatz haben sollten, effektiv zu Schuldtiteln werden würden, die einen festen Zinssatz haben.

Aufgrund der Unsicherheit hinsichtlich der Verfügbarkeit eines Ersatzreferenzzinssatzes, der Einbeziehung eines Unabhängigen Beraters sowie möglicher weiterer aufsichtsrechtlicher Entwicklungen besteht das Risiko, dass die maßgeblichen Ausweichbestimmungen zum betreffenden Zeitpunkt unter Umständen nicht wie beabsichtigt Anwendung finden.

Darüber hinaus finden in dem Fall, dass der in Bezug auf Schuldtitel, die sich auf eine Benchmark beziehen oder an eine Benchmark gebunden sind, zu zahlende Zinssatz aus anderen Gründen als einem Ersatzreferenzzinssatz-Ereignis nicht bestimmt werden kann, hinsichtlich der Feststellung der Verzinsung bestimmte Ausweichbestimmungen Anwendung. Die Anwendung dieser Ausweichbestimmungen könnte dazu führen, dass bis zur Fälligkeit dieser Schuldtitel der gleiche Zinssatz auf die Schuldtitel angewendet wird, wodurch die Schuldtitel, die einen variablen Zinssatz haben sollten, effektiv zu Schuldtiteln werden würden, die einen festen Zinssatz haben.

Schließlich werden der Europäischen Kommission gemäß den Bestimmungen der Benchmark-Verordnung Befugnisse eingeräumt, einen Ersatz für kritische Benchmarks, die in bestimmten Verträgen und Finanzinstrumenten enthalten sind, die nicht bereits geeignete Ausfallbestimmungen enthalten, zu bestimmen. Es gibt keine Zusicherung, dass die Ausweichbestimmungen derjenigen Schuldtitel, die an eine Benchmark gebunden sind, für geeignet gehalten werden würden. Entsprechend besteht das Risiko, dass an eine Benchmark gebundene Schuldtitel zu einer von der Europäischen Kommission ausgewählten Ersatz-Benchmark überführt werden könnten. Es gibt gegenwärtig keine Gewissheit, um welche Ersatz-Benchmark es sich handeln könnte.

Anleger sollten ihre eigenen unabhängigen Berater konsultieren und sich selbst ein Bild der potenziellen Risiken machen, die sich aufgrund der Benchmark-Verordnung, der UK Benchmark-Verordnung oder der oben erwähnten

Reformen im Zusammenhang mit einer Entscheidung zur Anlage in Schuldtitel ergeben, die an den EURIBOR oder eine andere Benchmark gebunden sind bzw. sich auf den EURIBOR oder eine andere Benchmark beziehen.

An den EuroSTR gebundene variabel verzinsliche Schuldtitel

Der Referenzsatz Euro Short Term Rate (der "**EuroSTR**") wird von der Europäischen Zentralbank (die "**EZB**") veröffentlicht und bildet die Kosten ab, die im Euroraum ansässigen Banken für unbesicherte, auf Euro lautende Tagesgeldaufnahmen im Wholesale-Kundengeschäft entstehen und ergänzt die bereits bestehenden Referenzsätze des privaten Sektors und dient somit als Backstop-Referenzsatz. Nach Angaben der EZB erfolgt die Berechnung des EuroSTR ausschließlich auf Basis von in auf Euro lautenden, getätigten Einzeltransaktionen, die Banken gemäß dem statistischen Meldewesen für den Geldmarkt der EZB (das "**MMSR**") melden.

Nach Angaben der EZB wird der EuroSTR als volumengewichteter, getrimmter Mittelwert berechnet, der auf mit finanziellen Gegenparteien getätigten, auf Euro lautenden Kreditaufnahmen basiert, die Banken gemäß der Verordnung (EU) Nr. 1333/2014 (die "**MMSR-Verordnung**"), deren Konzepte und Definitionen die Basis für den konzeptionellen Rahmen des EuroSTR bilden, melden. Die EZB merkt an, dass der EuroSTR auf tagesaktuellen vertraulichen statistischen Daten in Bezug auf Geldmarkttransaktionen basiert, die gemäß der MMSR-Verordnung erfasst werden. Die Daten werden seit dem 1. Juli 2016 regelmäßig erhoben. Beim EuroSTR finden ausschließlich bestimmte Daten aus dem unbesicherten Marktsegment des MMSR Berücksichtigung.

Die EZB merkt ferner an, dass die Verwendung des EuroSTR Beschränkungen und Haftungsausschlüssen unterworfen ist. Danach kann die EZB (i) die Methodik für den EuroSTR oder das Verfahren zur Ermittlung des EuroSTR wesentlich ändern, oder (ii) die Ermittlung und Veröffentlichung des EuroSTR einstellen (jeweils nach Anhörung der Interessenträger, soweit dies möglich bzw. praktikabel ist und wie in der Leitlinie (EU) 2019/1265 der Europäischen Zentralbank vom 10. Juli 2019 zum Euro Short-Term Rate (EURSTR) (EZB/2019/19) beschrieben).

Da die EZB den EuroSTR auf Basis von aus anderen Quellen stammenden Daten veröffentlicht, hat die Emittentin keinen Einfluss auf dessen Ermittlung, Berechnung oder Veröffentlichung. Es kann nicht gewährleistet werden, dass der EuroSTR nicht eingestellt oder grundlegend in einer Weise geändert wird, die sich wesentlich nachteilig auf die Interessen der Anleger in Schuldtitel, die sich auf den EuroSTR beziehen, auswirkt. Eine Änderung der Art und Weise der Berechnung des EuroSTR kann dazu führen, dass sich die auf die Schuldtitel zahlbaren Zinsen und der Marktpreis der Schuldtitel verringern. Der EuroSTR in Bezug auf einen beliebigen Kalendertag kann null oder negativ sein.

Die EZB begann am 2. Oktober 2019 mit der Veröffentlichung des EuroSTR. Die EZB hatte ferner damit begonnen, historische indikative Pre-EuroSTR rückwirkend zum März 2017 bereitzustellen. Der Pre-EuroSTR wurde für Daten bis zum 30. September 2019 veröffentlicht. Anleger sollten sich nicht auf historische Änderungen oder Trends des EuroSTR als Indikator für zukünftige Änderungen des EuroSTR verlassen. Da es sich bei dem EuroSTR zudem um einen neuen Marktindex handelt, existiert für Schuldtitel, die sich auf den EuroSTR beziehen, zum Zeitpunkt ihrer Begebung aller Wahrscheinlichkeit nach kein etablierter Markt. Zudem kann es sein, dass ein etablierter Markt niemals zustande kommen oder nicht sehr liquide sein wird. Die Marktbedingungen für Schuldtitel mit dem EuroSTR als Referenzsatz, wie z.B. der Spread über dem Index, der sich in Zinsrückstellungen widerspiegelt, können sich im Laufe der Zeit ändern, und Marktpreise für Schuldtitel, die sich auf den EuroSTR beziehen, können in Folge dessen niedriger als die Marktpreise von indexierten Schuldtiteln sein, die zu einem späteren Zeitpunkt begeben werden.

Darüber hinaus kann die Emittentin zukünftig Schuldtitel, die sich auf den EuroSTR beziehen, begeben, die sich hinsichtlich der Zinsbestimmung wesentlich von zu einem früheren Zeitpunkt begebenen an den EuroSTR gekoppelten Anleihen unterscheiden. Die noch am Anfang stehende Entwicklung des EuroSTR als Referenzzinssatz für die Eurobond-Märkte und die ständige Weiterentwicklung der auf EuroSTR basierenden Sätze für diese Märkte sowie der Marktinfrastruktur für die Übernahme solcher Sätze könnte zu einer verminderten Liquidität oder einer verstärkten Volatilität führen oder sich anderweitig auf den Marktpreis der Schuldtitel auswirken.

Der Zinssatz der Schuldtitel kann erst am Ende der maßgeblichen Zinsberechnungsperiode und unmittelbar am maßgeblichen Zinsfestlegungstag bestimmt werden. Es könnte sich für Anleger in die Schuldtitel als schwierig erweisen, den auf die Schuldtitel zahlbaren Zinsbetrag verlässlich einzuschätzen.

Ferner unterscheidet sich die Art der Übernahme oder Anwendung der EuroSTR-Referenzsätze in den Eurobond-Märkten möglicherweise wesentlich von der Übernahme und Anwendung des EuroSTR in anderen Märkten, wie z.B. den Derivate- oder Kreditmärkten. Anleger sollten sorgfältig prüfen, wie sich etwaige Abweichungen bei der Übernahme von EuroSTR-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, die sich auf den EuroSTR beziehen, abgeschlossen haben.

Sollte sich herausstellen, dass der EuroSTR in Wertpapieren wie den Schuldtiteln keine breite Verwendung findet, kann der Marktpreis von Schuldtiteln, die sich auf den EuroSTR beziehen, zudem geringer als der von Anleihen ausfallen, die sich auf Indizes beziehen, die eine breitere Verwendung finden. Anleger in Schuldtitel, die sich auf den EuroSTR beziehen, sind gegebenenfalls nicht in der Lage, die Schuldtitel überhaupt zu veräußern oder zu einem Preis zu veräußern, mit dem sie einen Ertrag erzielen, der mit dem ähnlicher Anlagen, für die sich ein Sekundärmarkt gebildet hat, vergleichbar ist, und können folglich erhöhten Preisschwankungen und einem erhöhten Marktrisiko ausgesetzt sein.

Anleger sollten sich bewusst sein, dass bei einer vorübergehenden oder dauerhaften Einstellung des EuroSTR der Zinssatz der Schuldtitel, die sich auf den EuroSTR beziehen, für die maßgebliche Zinsberechnungsperiode gemäß den für die Schuldtitel geltenden Ausweichbestimmungen ermittelt wird, was unter anderem die Anwendung bestimmter Nachfolgezinssätze umfasst.

Anleger sollten sich ferner bewusst sein, dass, wenn der EuroSTR dauerhaft nicht verfügbar ist, der Zinssatz von Schuldtiteln, die sich auf den EuroSTR beziehen, für die maßgebliche Zinsberechnungsperiode gemäß Ausweichbestimmungen ermittelt wird, die sich von denen unterscheiden, die bei einer vorübergehenden Einstellung des EuroSTR Anwendung finden.

Die Anwendung der Ausweichbestimmungen könnte dazu führen, dass für die Schuldtitel bis zu ihrer Fälligkeit derselbe Zinssatz zur Anwendung kommt, wodurch variabel verzinsliche Schuldtitel quasi zu festverzinslichen Schuldtiteln werden.

Anleger sollten ihre eigenen unabhängigen Berater konsultieren und sich selbst ein Bild der potenziellen Risiken machen, die sich im Zusammenhang mit einer Entscheidung zur Anlage in Schuldtitel ergeben, die sich auf EuroSTR beziehen.

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 von der London Interbank Offered Rate ("**LIBOR**"), unter anderem darin, dass er ein retropektivischer, 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/Darlehensnehmerin 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.

Anleger sollten sich darüber im Klaren sein, dass falls die Berechnungsstelle den Compounded Daily SONIA nicht ermitteln kann, weil der SONIA-Referenzsatz nicht bereitgestellt wird, der Zinssatz für die Schuldtitel für den betreffenden Zinsberechnungszeitraum nach den für die Schuldtitel maßgeblichen Ausweichbestimmungen ermittelt wird. Im Rahmen dieser für die Schuldtitel maßgeblichen Ausweichbestimmungen soll der SONIA-Referenzsatz zunächst unter anderem durch den geltenden Leitzinssatz (*Bank Rate*) der Bank of England ersetzt werden, der in Abhängigkeit von den Marktbedingungen zum betreffenden Zeitpunkt allerdings möglicherweise nicht verfügbar ist, und in diesem Fall sehen die für die Schuldtitel maßgeblichen Ausweichbestimmungen im nächsten Schritt vor, dass die Berechnungsstelle den Zinssatz für die Schuldtitel unter Heranziehung des zuletzt in Bezug auf die Schuldtitel für den letzten vergangenen Zinsberechnungszeitraum ermittelten Compounded Daily SONIA bestimmen muss (oder im Falle, dass es keinen solchen vergangenen Zinsberechnungszeitraum gibt, unter Heranziehung des Compounded Daily SONIA, der für die erste planmäßige Zinsperiode in Bezug auf die Schuldtitel anwendbar gewesen wäre, wenn die Schuldtitel während eines Zeitraums ausgegeben gewesen wären, der der Dauer der ersten planmäßigen Zinsperiode entspricht, jedoch am Verzinsungsbeginn (ausschließlich) endet).

Anleger sollten ihre eigenen unabhängigen Berater konsultieren und sich selbst ein Bild der potenziellen Risiken machen, die sich im Zusammenhang mit einer Entscheidung zur Anlage in Schuldtitel ergeben, die sich auf SONIA beziehen.

Umgekehrt variabel verzinsliche Schuldtitel

Der Zinssatz umgekehrt variabel verzinslicher Schuldtitel entspricht einem festen Zinssatz abzüglich eines Zinssatzes, der auf einem Referenzzinssatz wie beispielsweise dem EURIBOR oder dem 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

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

Die geplante Finanztransaktionssteuer

Am 14. Februar 2013 hat die Europäische Kommission einen Vorschlag (der "**Vorschlag der Kommission**") für eine Richtlinie zu einer gemeinsamen Finanztransaktionssteuer veröffentlicht.

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.

Der Vorschlag zur Finanztransaktionssteuer wird derzeit aber noch zwischen den teilnehmenden Mitgliedstaaten verhandelt. Vor einer etwaigen Umsetzung, sollte diese je erfolgen, kann der Vorschlag daher noch Änderungen unterliegen. Daher ist derzeit ungewiss, ob und wann die vorgeschlagene Finanztransaktionssteuer 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 Verkürzten Prospekts sind nicht indikativ für die zukünftige Kreditwürdigkeit des Landes.

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.

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.

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 verbrieften, 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 beigelegt. 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 nicht qualifizierten Anlegern 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 beigefügt.

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 ("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 ("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 law¹⁾, 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 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

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) German Civil Code.

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 (Modified Following Business Day Convention).]

[if FRN 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 (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 (Floating Rate Note Business Day Convention).]

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

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

[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 the real-time gross settlement system operated by the Eurosystem (or any successor system) ("T2") is open for the settlement of payments in euro and the Clearing System is 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]** Business Day prior to the **[commencement]** **[end]** of the relevant Interest Period.

[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 rate).

If the Screen Page is not available or no such quotation appears, in each case as at such time, the Rate of Interest shall, provided that no Rate Replacement Event pursuant to § 3 [(8)] has occurred, be the offered quotation on the Screen Page on the last day preceding the Interest Determination Date on which such quotation was offered **[if Margin insert: [plus] [minus] the Margin.]**

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

In this § 3 "Business Day" means a day (other than a Saturday or a Sunday) on which the Clearing System is open to effect payments [,][and] [the real-time gross settlement system operated by the Eurosystem (or any successor system) ("T2") is open for the settlement of payments in euro] [and commercial banks and foreign exchange markets are open for business 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 [second] **[insert other applicable number of days]** [London] [Frankfurt] **[insert other relevant Financial Centre]** [T2] Business Day [prior to] [the] [commencement] [end] of the relevant Interest Period. "[London] [Frankfurt] **[insert other relevant Financial Centre]** [T2] Business Day" means a day (other than a Saturday or Sunday) on which [commercial banks and foreign exchange markets are open for business in [London] [Frankfurt am Main] **[insert other relevant Financial Centre]**] [and] [the real-time gross settlement system operated by the Eurosystem (or any successor system) ("T2") is open for the settlement of payments in euro].

[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 rate).

[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 Rate of Interest shall, provided that no Rate Replacement Event pursuant to § 3 [(8)] has occurred, be the offered quotation on the Screen Page on the last day preceding the Interest Determination Date on which such quotation was offered **[if Margin insert: [plus] [minus] the Margin.]**

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

In this § 3 "Business Day" means a day (other than a Saturday or a Sunday) on which the Clearing System is open to effect payments and the real-time gross settlement system operated by the Eurosystem (or any successor system) ("T2") is open for the settlement of payments in euro.

(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:

On the Interest Determination Day of each Interest Accrual Period, the Calculation Agent will calculate the Rate of Interest on the basis of Compounded Daily EuroSTR, **[if Margin insert: [[plus] [minus] the Margin (which for the avoidance of doubt, is not [compounded] [deducted] daily but [added to] [deducted from] the Compounded Daily EuroSTR on the Interest Determination Day)]]**.

"Compounded Daily EuroSTR" 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 euro short-term rate as reference rate for the calculation of interest) as calculated by the Calculation Agent on the relevant Interest Determination Day in accordance with the following formula (and the resulting percentage will be rounded if necessary to the nearest fourth decimal place, with 0.00005 being rounded upwards):

$$\left[\prod_{i=1}^{d_0} \left(1 + \frac{\text{EuroSTR}_{i-[5][\bullet]\text{TBD}} \times n_i}{360} \right) - 1 \right] \times \frac{360}{d}$$

where:

"Observation Period" means the period from (and including) the date falling [five] [●] T2 Business Days prior to the first day of the relevant Interest Accrual Period to (but excluding) the date falling [five] [●] T2 Business 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.

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

"d₀" means the number of T2 Business Days in the relevant Interest Accrual Period.

"EuroSTR Reference Rate" means, in respect of any T2 Business Day ("TBD_x"), a reference rate equal to the daily EuroSTR rate for such TBD_x as published by the European Central Bank on the Website of the European Central Bank at or around 9:00 a.m. (CET) on the T2 Business Day immediately following TBD_x.

"EuroSTR_{i-[5][●]TBD}" means the EuroSTR Reference Rate for any T2 Business Day (being a T2 Business Day falling in the relevant Observation Period) falling [five] [●] T2 Business Days prior to the relevant T2 Business Day "i".

"Interest Determination Day" means the [fifth] [●] T2 Business Day prior to (i) (in the case of an Interest Period) the Interest Payment Date for such Interest Period or (ii) (in the case of any other Interest Accrual Period) the day on which the relevant payment of interest falls due.

"i" means a series of whole numbers from one to d₀, each representing the relevant T2 Business Day in chronological order from (and including) the first T2 Business Day in the relevant Interest Accrual Period.

"Website of the European Central Bank" means (i) the website of the European Central Bank currently at <https://www.ecb.europa.eu/home/html/index.en.html>, or any successor website of the European Central Bank or the relevant successor administrator, as the case may be, or (ii) any other screen page as may be nominated by the European Central Bank or the relevant successor administrator, as the case may be, for the purposes of displaying EuroSTR or EDFR. Any such successor website or any such other screen page will be notified by the Issuer to the Holders in the media set out in § [10].

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

"n_i" for any T2 Business Day "i", means the number of calendar days from (and including) such T2 Business Day "i" up to (but excluding) the following T2 Business Day.

"T2 Business Day" or "TBD" means a day (other than a Saturday or a Sunday) on which the real-time gross settlement system operated by the Eurosystem (or any successor system) ("T2") is open for the settlement of payments in euro.

"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 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 EuroSTR_{i-[5][●]TBD} is not available in respect of a T2 Business Day falling in the relevant Observation Period and

- (a) no EuroSTR Index Cessation Event has occurred, the EuroSTR_{i-5][●]TBD} for such T2 Business Day shall be the EuroSTR published on the Website of the European Central Bank on the last T2 Business Day prior to the relevant T2 Business Day; or
- (b) both a EuroSTR Index Cessation Event and a EuroSTR Index Cessation Effective Date have occurred, the rate (to be used to calculate the Rate of Interest) for each day in any Observation Period occurring on or after the EuroSTR Index Cessation Effective Date will be determined as if references to EuroSTR_{i-5][●]TBD} were references to the ECB Recommended Rate_{i-5][●]TBD}.

If:

- (a) no such rate (to be used to calculate the Rate of Interest) is recommended before the end of the first T2 Business Day following the day on which the EuroSTR Index Cessation Event occurs, then the rate for each day in any Observation Period occurring on or after the EuroSTR Index Cessation Effective Date will be determined as if references to EuroSTR_{i-5][●]TBD} were references to Modified EDFR (EuroSTR)_{i-5][●]TBD}; or
- (b) an ECB Recommended Rate Index Cessation Event subsequently occurs, then the rate (to be used to calculate the Rate of Interest) for each day in any Observation Period occurring on or after the ECB Recommended Rate Index Cessation Effective Date will be determined as if references to EuroSTR_{i-5][●]TBD} were references to Modified EDFR (EuroSTR)_{i-5][●]TBD}.

"EDFR Spread" means:

- (a) if no ECB Recommended Rate is recommended before the end of the first T2 Business Day following the day on which the EuroSTR Index Cessation Event occurs, the arithmetic mean of the daily difference between EuroSTR and the Eurosystem Deposit Facility Rate over an observation period of 30 T2 Business Days starting 30 T2 Business Days prior to the day on which the EuroSTR Index Cessation Event occurs and ending on the T2 Business Day immediately preceding the day on which the EuroSTR Index Cessation Event occurs; or
- (b) if an ECB Recommended Rate Index Cessation Event occurs, the arithmetic mean of the daily difference between the ECB Recommended Rate and the Eurosystem Deposit Facility Rate over an observation period of 30 T2 Business Days starting 30 T2 Business Days prior to the day on which the ECB Recommended Rate Index Cessation Event occurs and ending on the T2 Business Day immediately preceding the day on which the ECB Recommended Rate Index Cessation Event occurs.

"EuroSTR Index Cessation Event" means in relation to any Observation Period the occurrence of one or more of the following events, as determined by the Issuer and notified by the Issuer to the Calculation Agent:

- (a) a public statement or publication of information by or on behalf of the European Central Bank (or a successor administrator of EuroSTR) announcing that it has ceased or will cease to provide EuroSTR permanently or indefinitely, provided that, at the time of the statement or publication, there is no successor administrator that will continue to provide EuroSTR; or
- (b) a public statement or publication of information by the regulatory supervisor for the administrator of EuroSTR, or, failing which, the central bank for the currency underlying EuroSTR, or, failing which, an insolvency official with jurisdiction over the administrator of EuroSTR, or, failing which, a resolution authority with jurisdiction over the administrator of EuroSTR or, failing which, a court or an entity with similar insolvency or resolution authority over the administrator of EuroSTR, which states that the administrator of EuroSTR has ceased or will cease to provide EuroSTR permanently or indefinitely, provided that, at the time of the statement or publication, there is no successor administrator that will continue to provide EuroSTR.

"EuroSTR Index Cessation Effective Date" means, in respect of a EuroSTR Index Cessation Event, the first date on which EuroSTR is no longer provided, as determined by the Issuer and notified by the Issuer to the Calculation Agent.

"ECB Recommended Rate_{i-5][●]TBD}" means the ECB Recommended Rate for any T2 Business Day (being a T2 Business Day falling in the relevant Observation Period) falling [five] [●] T2 Business Days prior to the relevant T2 Business Day "i", as published or provided by the administrator thereof.

"ECB Recommended Rate" means the rate (inclusive of any spreads or adjustments) recommended as the replacement for EuroSTR by (i) the European Central Bank (or, failing which, any successor administrator of EuroSTR) or, failing which, (ii) a committee officially endorsed or convened by the European Central Bank (or, failing which, any successor

administrator of EuroSTR) for the purpose of recommending a replacement for EuroSTR (such replacement being produced by the European Central Bank or another administrator), all as determined by the Issuer and notified by the Issuer to the Calculation Agent.

"ECB Recommended Rate Index Cessation Event" means, in relation to any Observation Period, the occurrence of one or more of the following events, all as determined by the Issuer and notified by the Issuer to the Calculation Agent:

- (a) a public statement or publication of information by or on behalf of the administrator of the ECB Recommended Rate announcing that it has ceased or will cease to provide the ECB Recommended Rate permanently or indefinitely, provided that, at the time of the statement or publication, there is no successor administrator that will continue to provide the ECB Recommended Rate; or
- (b) a public statement or publication of information by the regulatory supervisor for the administrator of the ECB Recommended Rate, or, failing which, the central bank for the currency underlying the ECB Recommended Rate, or, failing which, an insolvency official with jurisdiction over the administrator of the ECB Recommended Rate, or, failing which, a resolution authority with jurisdiction over the administrator of the ECB Recommended Rate or, failing which, a court or an entity with similar insolvency or resolution authority over the administrator of the ECB Recommended Rate, which states that the administrator of the ECB Recommended Rate has ceased or will cease to provide the ECB Recommended Rate permanently or indefinitely, provided that, at the time of the statement or publication, there is no successor administrator that will continue to provide the ECB Recommended Rate.

"ECB Recommended Rate Index Cessation Effective Date" means, in respect of an ECB Recommended Rate Index Cessation Event, the first date on which the ECB Recommended Rate is no longer provided, as determined by the Issuer and notified by the Issuer to the Calculation Agent.

"Modified EDFR (EuroSTR)_{-[5][●]TBD}" means the Eurosystem Deposit Facility Rate for the T2 Business Day (being a T2 Business Day falling in the relevant Observation Period) falling [five] [●] T2 Business Days prior to the relevant T2 Business Day "i" plus the EDFR Spread.

"Eurosystem Deposit Facility Rate" or "EDFR" means the rate on the deposit facility, which banks may use to make overnight deposits with the Eurosystem and which is published on the Website of the European Central Bank.

(3) *Final Fall Back Provisions.* If the Calculation Agent is unable to determine the EuroSTR 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 EuroSTR 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 EuroSTR 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]].**

[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 and foreign exchange markets in London are open for business and the Clearing System is 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 fourth decimal place, with 0.00005 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 (i) (in the case of an Interest Period) the Interest Payment Date for such Interest Period or (ii) (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_o" means the number of London Banking Days in the relevant Interest Accrual Period.

"i" means a series of whole numbers from one to d_o, 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_i" 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_x"), a reference rate equal to the daily SONIA rate for such LBD_x 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_x.

"SONIA_{i-[5][●]LBD}" 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 (i) (in the case of an Interest Period) the Interest Payment Date for such Interest Period or (ii) (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 EuroSTR or 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 **[in the case of Floating Rate State Treasury Notes where the Reference Interest Rate is other than EuroSTR or SONIA insert: or the Independent Adviser] 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 law¹⁾, 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 Floating Rate State Treasury Notes where the Reference Interest Rate is other than EuroSTR or SONIA insert:

[(8)] (a) *Rate Replacement.* If the Issuer determines that a Rate Replacement Event has occurred on or prior to an Interest Determination Date, the Relevant Determining Party shall determine and inform the Issuer, if relevant, and the Calculation Agent of (i) the Replacement Rate, (ii) the Adjustment Spread, if any, and (iii) the Replacement Rate Adjustments for purposes of determining the Rate of Interest in respect of the Interest Period related to that Interest Determination Date and each Interest Period thereafter (subject to the subsequent occurrence of any further Rate Replacement Event). If the Relevant Determining Party does not notify the Calculation Agent of the Replacement Rate, any Adjustment Spread or any Replacement Rate Adjustments at least ten Business Days prior to the Interest Determination Date (the "Relevant Interest Determination Date") as of which such Replacement Rate, Adjustment Spread or Replacement Rate Adjustments shall apply, the Rate of Interest applicable to the Relevant Interest Determination Date shall be the Rate of Interest determined in respect of the immediately preceding Interest Period. These Conditions shall be amended by the Replacement Rate Adjustments with effect from (and including) the relevant Interest Determination Date (including any amendment of such Interest Determination Date if so provided by the Replacement Rate Adjustments). The Rate of Interest shall then be the Replacement Rate adjusted by the Adjustment Spread, if any.

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

[in case the State Treasury Notes are represented at issue by (a) Global Note(s) insert: In addition, the Issuer may request the **[in case CBF is the relevant Clearing System insert:** Clearing System] **[in case CBL and Euroclear are the relevant clearing systems insert:** common **[in the case of (a) Global Bearer Note(s) to be kept in custody on behalf of the ICSDs and issued in NGN form insert:** safekeeper] **[in the case of (a) Global Bearer Note(s) to be kept in custody on behalf of the ICSDs and issued in CGN form insert:** depositary] on behalf of CBL and Euroclear] to supplement or amend these Conditions to reflect the Replacement Rate Adjustments by attaching the documents submitted to the Global Note.]

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

(b) *Definitions.*

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

"Independent Adviser" means an independent financial institution of international repute or any other independent adviser of recognised standing and with appropriate expertise in the international debt capital markets.

"Rate Replacement Event" means, with respect to the Rate of Interest (or for the purpose of this § 3 [(8)] (a) and (b), the Replacement Rate, as the case may be) each of the following events:

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) German Civil Code.

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

(ii) a public announcement by the administrator of the Rate of Interest that the Rate of Interest is no longer representative, or will no longer be representative of the underlying market it purports to measure as of a certain date, and that such representativeness will not be restored; or

(iii) a public announcement by the administrator of the Rate of Interest that (x) the administrator will cease to publish the Rate of Interest permanently or indefinitely (in circumstances where no successor administrator has been appointed that will continue the publication of the Rate of Interest), or (y) the Rate of Interest will permanently or indefinitely be discontinued; or

(iv) a public announcement by the regulatory supervisor for the administrator of the Rate of Interest, the central bank for the Specified Currency, an insolvency official with jurisdiction over the administrator for the Rate of Interest, a resolution authority with jurisdiction over the administrator for the Rate of Interest or a court (in case of an unappealable final decision) or an entity with similar insolvency or resolution authority over the administrator of the Rate of Interest that the administrator of the Rate of Interest will cease to provide the Rate of Interest permanently or indefinitely (in circumstances where no successor administrator has been appointed that will continue the publication of the Rate of Interest); or

(v) a public announcement by the administrator of the Rate of Interest that the Rate of Interest will be prohibited from being used; or

(vi) a public announcement by the administrator of the Rate of Interest that the methodology of determining the Rate of Interest will change materially,

provided that the Rate Replacement Event shall be deemed to occur (a), in the case of paragraphs (iii) and (iv) above, on the date of the cessation of the Rate of Interest or the discontinuation of the Rate of Interest or, (b) in the case of (v) above, on the date of prohibition of use of the Rate of Interest, or (c) in the case of (vi) above, on the date with effect from which the methodology of determining the Rate of Interest will change materially.

"Relevant Determining Party" means

(i) the Issuer if, in its commercially reasonable opinion, the Replacement Rate is obvious and as such without any reasonable doubt determinable by a Holder; or

(ii) failing which, an Independent Adviser, to be appointed by the Issuer at commercially reasonable terms, using reasonable endeavours, as its agent to make such determinations. If the Issuer is unable to appoint an Independent Adviser at commercially reasonable terms, using reasonable endeavours, the Issuer itself shall be the Relevant Determining Party.

"Relevant Guidance" means (i) any legal or supervisory requirement applicable to the Issuer or the State Treasury Notes or, if none, (ii) any applicable designation (in particular (but not limited to) pursuant to Article 23 (2) of Regulation (EU) 2016/1011, as amended), requirement, recommendation or guidance of a Relevant Nominating Body or, if none, (iii) any relevant recommendation or guidance by industry bodies (including by the International Swaps and Derivatives Association, Inc.), or, if none, (iv) any relevant market practice.

"Relevant Nominating Body" means

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

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

"Replacement Rate" means a publicly available substitute, successor, alternative or other rate designed to be referenced by financial instruments or contracts, including the State Treasury Notes, to determine an amount payable under such

financial instruments or contracts, including, but not limited to, an amount of interest. In determining the Replacement Rate, the Relevant Guidance shall be taken into account.

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

(c) *Rate of Interest of the Preceding Interest Period.* If a Replacement Rate, an Adjustment Spread, if any, or the Replacement Rate Adjustments cannot be determined by the Relevant Determining Party pursuant to § 3 [(8)] (a) and (b), the Rate of Interest in respect of the relevant Interest Determination Date shall be the Rate of Interest determined for the immediately preceding Interest Period (the "Preceding Rate of Interest"). The Issuer will inform the Calculation Agent if a Replacement Rate, an Adjustment Spread, if any, or the Replacement Rate Adjustments could not be determined and if the Preceding Rate of Interest shall be applied to the relevant Interest Determination Date. If the Rate of Interest applicable to any Interest Determination Date has been determined by applying the Preceding Rate of Interest the provisions of this § 3 [(8)] shall be applied again in respect of the immediately following Interest Determination Date (if any).]

[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 law¹⁾.]

[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).

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) German Civil Code.

"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) *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)]** [T2] Business Day the Holder shall not be entitled to payment until the next such [Frankfurt] **[insert other Relevant Financial Centre(s)]** [T2] Business Day 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)]** [T2] Business Day" means any day (other than a Saturday or a Sunday) on which the Clearing System is open to effect payments [,] [and] [the real-time gross settlement system operated by the Eurosystem (or any successor system) ("T2") is open for the settlement of payments in euro] [and commercial banks and foreign exchange markets are open for business in [Frankfurt am Main] **[insert other Relevant Financial Centre(s)]**].] **[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.

| Put Redemption Date(s) [insert Put Redemption Date(s)] | Put Redemption Amount(s) [insert Put Redemption Amount(s)] |
|--|--|
| [_____] | [_____] |
| [_____] | [_____] |

[if State Treasury Notes are subject to Early Redemption at the Option of the Issuer insert: The Holder may not exercise such option in respect of any State Treasury Note which is the subject of the prior exercise by the Issuer of its option to redeem such Note under paragraph (2) of this § 5.]

- (b) In order to exercise such option, the Holder must, not less than **[insert Minimum Notice to Issuer, which shall not be less than ten days]** 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 ("Put Notice"). In the event that the Put Notice is received after 5:00 p.m. Frankfurt time on the **[insert Minimum Notice to Issuer, which shall not be less than ten days]** 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.luxse.com). 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.

[§ 3 [(8)] (a) ([INTEREST] [INDEXATION] – Rate Replacement) shall be replaced in its entirety by the following:

[(8)] (a) Rate Replacement. If the Issuer determines that a Rate Replacement Event has occurred on or prior to an Interest Determination Date, the Relevant Determining Party shall determine and inform the Issuer, if relevant, and the Calculation Agent of (i) the Replacement Rate, (ii) the Adjustment Spread, if any, and (iii) the Replacement Rate Adjustments for purposes of determining the Rate of Interest in respect of the Interest Period related to that Interest Determination Date and each Interest Period thereafter (subject to the subsequent occurrence of any further Rate Replacement Event). If the Relevant Determining Party does not notify the Calculation Agent of the Replacement Rate, any Adjustment Spread or any Replacement Rate Adjustments at least ten Business Days prior to the Interest Determination Date (the "Relevant Interest Determination Date") as of which such Replacement Rate, Adjustment Spread or Replacement Rate Adjustments shall apply, the Rate of Interest applicable to the Relevant Interest Determination Date shall be the Rate of Interest determined in respect of the immediately preceding Interest Period. These Conditions shall be amended by the Replacement Rate Adjustments with effect from (and including) the relevant Interest Determination Date (including any amendment of such Interest Determination Date if so provided by the Replacement Rate Adjustments). The Rate of Interest shall then be the Replacement Rate adjusted by the Adjustment Spread, if any.

The Issuer shall notify the Holders pursuant to § [10] without undue delay after such determination of the Replacement Rate, the Adjustment Spread, if any, and the Replacement Rate Adjustments. For the avoidance of doubt, no consent or approval of any Holder shall be required for the Replacement Rate, the Adjustment Spread, if any, and the Replacement Rate Adjustments to become effective.

Upon receipt of the existing Registered Note by the Registrar, the Issuer may (i) supplement or amend these Conditions to reflect the Replacement Rate Adjustments, and (ii) issue a new Registered Note evidencing the supplemented or amended Conditions within seven business days (being, for the purposes of this subparagraph, a day other than a Saturday or Sunday, on which banks are open for business in the place of the specified office of the Registrar) of receipt of the existing Registered Note. Such new Registered Note shall be available for collection at the specified office of the Registrar or, at the request of the Holder making such delivery, be mailed at the risk of the Holder entitled to the new Registered Note to such address as may be specified by the Holder to the Registrar.]

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

**§ 4
(PAYMENTS)**

(1) *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]** [T2] Business Day the Holder shall not be entitled to payment until the next such [Frankfurt] **[insert other Relevant Financial Centre]** [T2] Business 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]** [T2] Business Day" means any day (other than a Saturday or a Sunday) on which the Clearing System is open to effect payments [,] [and] [the real-time gross settlement system operated by the Eurosystem (or any successor system) ("T2") is open for the settlement of payments in euro] [and commercial banks and foreign exchange markets are open for business in [Frankfurt am Main] **[insert all Relevant Financial Centre(s)]**]. **[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 ¹⁾, 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 (Modified Following Business Day Convention).]

[if FRN Business Day Convention insert: postponed to the next day which is a Business Day unless the Interest

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) German Civil Code.

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 (Floating Rate Note Business Day Convention).]

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

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

[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 the real-time gross settlement system operated by the Eurosystem (or any successor system) ("T2") is open for the settlement of payments in euro.

(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]** Business Day prior to the [commencement] [end] of the relevant Interest Period.

[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 rate).

If the Screen Page is not available or no such quotation appears, in each case as at such time, the Rate of Interest shall, provided that no Rate Replacement Event pursuant to § 3 [(9)] has occurred, be the offered quotation on the Screen Page on the last day preceding the Interest Determination Date on which such quotation was offered **[if Margin insert:** [plus] [minus] the Margin].]

[in the case of a Loan where the Reference Interest Rate is other than EURIBOR and other than EuroSTR or SONIA insert:

In this § 3 "Business Day" means a day (other than a Saturday or a Sunday) on which [the real-time gross settlement system operated by the Eurosystem (or any successor system) ("T2") is open for the settlement of payments in euro] [and] commercial banks and foreign exchange markets in are open for business 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 [second] [insert other applicable number of days] [London] [Frankfurt] [insert other relevant Financial Centre] [T2] Business Day [prior to] [the] [commencement] [end] of the relevant Interest Period. "[London] [Frankfurt] [insert other relevant Financial Centre] [T2] Business Day" means a day (other than a Saturday or Sunday) on which [commercial banks and foreign exchange markets are open for business in [London] [Frankfurt am Main] [insert other relevant Financial Centre]] [and] [the real-time gross settlement system operated by the Eurosystem (or any successor system) ("T2") is open for the settlement of payments in euro].

[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 rate).

[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 Rate of Interest shall, provided that no Rate Replacement Event pursuant to § 3 [(9)] has occurred, be the offered quotation on the Screen Page on the last day preceding the Interest Determination Date on which such quotation was offered [if Margin insert: [plus] [minus] the Margin].]

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

In this § 3 "Business Day" means a day (other than a Saturday or a Sunday) on which the real-time gross settlement system operated by the Eurosystem (or any successor system) ("T2") is open for the settlement of payments in euro.

(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:

On the Interest Determination Day of each Interest Accrual Period, the Calculation Agent will calculate the Rate of Interest on the basis of Compounded Daily EuroSTR, [if Margin insert: [[plus] [minus] the Margin (which for the avoidance of doubt, is not [compounded] [deducted] daily but [added to] [deducted from] the Compounded Daily EuroSTR on the Interest Determination Day)].

"Compounded Daily EuroSTR" 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 euro short-term rate as reference rate for the calculation of interest) as calculated by the Calculation Agent on the relevant Interest Determination Day in accordance with the following formula (and the resulting percentage will be rounded if necessary to the nearest fourth decimal place, with 0.00005 being rounded upwards):

$$\left[\prod_{i=1}^{d_0} \left(1 + \frac{\text{EuroSTR}_{i-[5][\bullet]\text{TBD}} \times n_i}{360} \right) - 1 \right] \times \frac{360}{d}$$

where:

"Observation Period" means the period from (and including) the date falling [five] [●] T2 Business Days prior to the first day of the relevant Interest Accrual Period to (but excluding) the date falling [five] [●] T2 Business Days prior to (i) (in the case of an Interest Period) the Interest Payment Date for such Interest Period or (ii) (in the case of any other Interest Accrual Period) the day on which the relevant payment of interest falls due.

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

"d₀" means the number of T2 Business Days in the relevant Interest Accrual Period.

"EuroSTR Reference Rate" means, in respect of any T2 Business Day ("TBD_x"), a reference rate equal to the daily EuroSTR rate for such TBD_x as published by the European Central Bank on the Website of the European Central Bank

at or around 9:00 a.m. (CET) on the T2 Business Day immediately following TBD_x .

"EuroSTR $_{i-5}[\bullet]_{TBD}$ " means the EuroSTR Reference Rate for any T2 Business Day (being a T2 Business Day falling in the relevant Observation Period) falling [five] [●] T2 Business Days prior to the relevant T2 Business Day "i".

"Interest Determination Day" means the [fifth] [●] T2 Business Day prior to (i) (in the case of an Interest Period) the Interest Payment Date for such Interest Period or (ii) (in the case of any other Interest Accrual Period) the day on which the relevant payment of interest falls due.

"i" means a series of whole numbers from one to d_n , each representing the relevant T2 Business Day in chronological order from (and including) the first T2 Business Day in the relevant Interest Accrual Period.

"Website of the European Central Bank" means (i) the website of the European Central Bank currently at <https://www.ecb.europa.eu/home/html/index.en.html>, or any successor website of the European Central Bank or the relevant successor administrator, as the case may be, or (ii) any other screen page as may be nominated by the European Central Bank or the relevant successor administrator, as the case may be, for the purposes of displaying EuroSTR or EDFR. Any such successor website or any such other screen page will be notified by the Borrower to the Holders in the media set out in § [10].

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

" n_i " for any T2 Business Day "i", means the number of calendar days from (and including) such T2 Business Day "i" up to (but excluding) the following T2 Business Day.

"T2 Business Day" or "TBD" means a day (other than a Saturday or a Sunday) on which the real-time gross settlement system operated by the Eurosystem (or any successor system) ("T2") is open for the settlement of payments in euro.

"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 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 EuroSTR $_{i-5}[\bullet]_{TBD}$ is not available in respect of a T2 Business Day falling in the relevant Observation Period and

- (a) no EuroSTR Index Cessation Event has occurred, the EuroSTR $_{i-5}[\bullet]_{TBD}$ for such T2 Business Day shall be the EuroSTR published on the Website of the European Central Bank on the last T2 Business Day prior to the relevant T2 Business Day; or
- (b) both a EuroSTR Index Cessation Event and a EuroSTR Index Cessation Effective Date have occurred, the rate (to be used to calculate the Rate of Interest) for each day in any Observation Period occurring on or after the EuroSTR Index Cessation Effective Date will be determined as if references to EuroSTR $_{i-5}[\bullet]_{TBD}$ were references to the ECB Recommended Rate $_{i-5}[\bullet]_{TBD}$.

If:

- (a) no such rate (to be used to calculate the Rate of Interest) is recommended before the end of the first T2 Business Day following the day on which the EuroSTR Index Cessation Event occurs, then the rate for each day in any Observation Period occurring on or after the EuroSTR Index Cessation Effective Date will be determined as if references to EuroSTR $_{i-5}[\bullet]_{TBD}$ were references to Modified EDFR (EuroSTR) $_{i-5}[\bullet]_{TBD}$; or
- (b) an ECB Recommended Rate Index Cessation Event subsequently occurs, then the rate (to be used to calculate the Rate of Interest) for each day in any Observation Period occurring on or after the ECB Recommended Rate Index Cessation Effective Date will be determined as if references to EuroSTR $_{i-5}[\bullet]_{TBD}$ were references to Modified EDFR (EuroSTR) $_{i-5}[\bullet]_{TBD}$.

"EDFR Spread" means:

- (a) if no ECB Recommended Rate is recommended before the end of the first T2 Business Day following the day on which the EuroSTR Index Cessation Event occurs, the arithmetic mean of the daily difference between EuroSTR and the Eurosystem Deposit Facility Rate over an observation period of 30 T2 Business Days starting 30 T2 Business Days prior to the day on which the EuroSTR Index Cessation Event occurs and ending on the T2 Business Day immediately preceding the day on which the EuroSTR Index Cessation Event occurs; or
- (b) if an ECB Recommended Rate Index Cessation Event occurs, the arithmetic mean of the daily difference between the ECB Recommended Rate and the Eurosystem Deposit Facility Rate over an observation period of 30 T2 Business Days starting 30 T2 Business Days prior to the day on which the ECB Recommended Rate Index Cessation Event occurs and ending on the T2 Business Day immediately preceding the day on which the ECB Recommended Rate Index Cessation Event occurs.

"EuroSTR Index Cessation Event" means in relation to any Observation Period the occurrence of one or more of the following events, as determined by the Borrower and notified by the Borrower to the Calculation Agent:

- (a) a public statement or publication of information by or on behalf of the European Central Bank (or a successor administrator of EuroSTR) announcing that it has ceased or will cease to provide EuroSTR permanently or indefinitely, provided that, at the time of the statement or publication, there is no successor administrator that will continue to provide EuroSTR; or
- (b) a public statement or publication of information by the regulatory supervisor for the administrator of EuroSTR, or, failing which, the central bank for the currency underlying EuroSTR, or, failing which, an insolvency official with jurisdiction over the administrator of EuroSTR, or, failing which, a resolution authority with jurisdiction over the administrator of EuroSTR or, failing which, a court or an entity with similar insolvency or resolution authority over the administrator of EuroSTR, which states that the administrator of EuroSTR has ceased or will cease to provide EuroSTR permanently or indefinitely, provided that, at the time of the statement or publication, there is no successor administrator that will continue to provide EuroSTR.

"EuroSTR Index Cessation Effective Date" means, in respect of a EuroSTR Index Cessation Event, the first date on which EuroSTR is no longer provided, as determined by the Borrower and notified by the Borrower to the Calculation Agent.

"ECB Recommended Rate_{i-[5][●]TBD}" means the ECB Recommended Rate for any T2 Business Day (being a T2 Business Day falling in the relevant Observation Period) falling [five] [●] T2 Business Days prior to the relevant T2 Business Day "i", as published or provided by the administrator thereof.

"ECB Recommended Rate" means the rate (inclusive of any spreads or adjustments) recommended as the replacement for EuroSTR by (i) the European Central Bank (or, failing which, any successor administrator of EuroSTR) or, failing which, (ii) a committee officially endorsed or convened by the European Central Bank (or, failing which, any successor administrator of EuroSTR) for the purpose of recommending a replacement for EuroSTR (such replacement being produced by the European Central Bank or another administrator), all as determined by the Borrower and notified by the Borrower to the Calculation Agent.

"ECB Recommended Rate Index Cessation Event" means, in relation to any Observation Period, the occurrence of one or more of the following events, all as determined by the Borrower and notified by the Borrower to the Calculation Agent:

- (a) a public statement or publication of information by or on behalf of the administrator of the ECB Recommended Rate announcing that it has ceased or will cease to provide the ECB Recommended Rate permanently or indefinitely, provided that, at the time of the statement or publication, there is no successor administrator that will continue to provide the ECB Recommended Rate; or
- (b) a public statement or publication of information by the regulatory supervisor for the administrator of the ECB Recommended Rate, or, failing which, the central bank for the currency underlying the ECB Recommended Rate, or, failing which, an insolvency official with jurisdiction over the administrator of the ECB Recommended Rate, or, failing which, a resolution authority with jurisdiction over the administrator of the ECB Recommended Rate, or, failing which, a court or an entity with similar insolvency or resolution authority over the administrator of the ECB Recommended Rate, which states that the administrator of the ECB Recommended Rate has ceased or will cease to provide the ECB Recommended Rate permanently or indefinitely, provided that, at the time of the statement or publication, there is no successor administrator that will continue to provide the ECB Recommended Rate.

"ECB Recommended Rate Index Cessation Effective Date" means, in respect of an ECB Recommended Rate Index Cessation Event, the first date on which the ECB Recommended Rate is no longer provided, as determined by the Borrower and notified by the Borrower to the Calculation Agent.

"Modified EDFR (EuroSTR)_{i-[5][●]TBD}" means the Eurosystem Deposit Facility Rate for the T2 Business Day (being a T2 Business Day falling in the relevant Observation Period) falling [five] [●] T2 Business Days prior to the relevant T2 Business Day "i" plus the EDFR Spread.

"Eurosystem Deposit Facility Rate" or "EDFR" means the rate on the deposit facility, which banks may use to make overnight deposits with the Eurosystem and which is published on the Website of the European Central Bank.

(3) *Final Fall Back Provisions.* If the Calculation Agent is unable to determine the EuroSTR 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 EuroSTR 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 EuroSTR 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]].

[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 and foreign exchange markets in London are open for business and the Clearing System is 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 fourth decimal place, with 0.00005 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 (i) (in the case of an Interest Period) the Interest Payment Date for such Interest Period or (ii) (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_o" means the number of London Banking Days in the relevant Interest Accrual Period.

"i" means a series of whole numbers from one to d_o , 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_i " 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_x"), a reference rate equal to the daily SONIA rate for such LBD_x 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_x.

"SONIA_{i-[5][●]LBD}" 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 (i) (in the case of an Interest Period) the Interest Payment Date for such Interest Period or (ii) (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 a Loan where the Reference Interest Rate is other than EuroSTR or SONIA insert: Interest Period][in the case of a 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 **[in the case of a Floating Rate Loan where the Reference Interest Rate is other than EuroSTR or SONIA insert: or the Independent Adviser]** 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 law¹⁾, 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 Floating Rate Loan where the Reference Interest Rate is other than EuroSTR or SONIA insert:

[(9)] (a) *Rate Replacement.* If the Borrower determines that a Rate Replacement Event has occurred on or prior to an Interest Determination Date, the Relevant Determining Party shall determine and inform the Borrower, if relevant, and the Calculation Agent of (i) the Replacement Rate, (ii) the Adjustment Spread, if any, and (iii) the Replacement Rate Adjustments for purposes of determining the Rate of Interest in respect of the Interest Period related to that Interest Determination Date and each Interest Period thereafter (subject to the subsequent occurrence of any further Rate

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) German Civil Code.

Replacement Event). If the Relevant Determining Party does not notify the Calculation Agent of the Replacement Rate, any Adjustment Spread or any Replacement Rate Adjustments at least ten Business Days prior to the Interest Determination Date (the "Relevant Interest Determination Date") as of which such Replacement Rate, Adjustment Spread or Replacement Rate Adjustments shall apply, the Rate of Interest applicable to the Relevant Interest Determination Date shall be the Rate of Interest determined in respect of the immediately preceding Interest Period. These Conditions shall be amended by the Replacement Rate Adjustments with effect from (and including) the relevant Interest Determination Date (including any amendment of such Interest Determination Date if so provided by the Replacement Rate Adjustments). The Rate of Interest shall then be the Replacement Rate adjusted by the Adjustment Spread, if any.

The Borrower shall notify the Holders pursuant to § 9 without undue delay after such determination of the Replacement Rate, the Adjustment Spread, if any, and the Replacement Rate Adjustments. For the avoidance of doubt, no consent or approval of any Holder shall be required for the Replacement Rate, the Adjustment Spread, if any, and the Replacement Rate Adjustments to become effective.

Upon receipt of the existing Certificate of Indebtedness by the Borrower, the Borrower may (i) supplement or amend these Conditions to reflect the Replacement Rate Adjustments, and (ii) issue a new Certificate of Indebtedness evidencing the supplemented or amended Conditions within seven business days (being, for the purposes of this subparagraph, a day other than a Saturday or Sunday, on which the Ministry is open for business) of receipt of the existing Certificate of Indebtedness. Such new Certificate of Indebtedness shall be available for collection at the Ministry or, at the request of the Holder making such delivery, be mailed at the risk of the Holder entitled to the new Certificate of Indebtedness to such address as may be specified by the Holder to the Ministry.

(b) *Definitions.*

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

"Independent Adviser" means an independent financial institution of international repute or any other independent adviser of recognised standing and with appropriate expertise in the international debt capital markets.

"Rate Replacement Event" means, with respect to the Rate of Interest (or for the purpose of this § 3 [(9)] (a) and (b), the Replacement Rate, as the case may be) each of the following events:

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

(ii) a public announcement by the administrator of the Rate of Interest that the Rate of Interest is no longer representative, or will no longer be representative of the underlying market it purports to measure as of a certain date, and that such representativeness will not be restored; or

(iii) a public announcement by the administrator of the Rate of Interest that (x) the administrator will cease to publish the Rate of Interest permanently or indefinitely (in circumstances where no successor administrator has been appointed that will continue the publication of the Rate of Interest), or (y) the Rate of Interest will permanently or indefinitely be discontinued; or

(iv) a public announcement by the regulatory supervisor for the administrator of the Rate of Interest, the central bank for the Specified Currency, an insolvency official with jurisdiction over the administrator for the Rate of Interest, a resolution authority with jurisdiction over the administrator for the Rate of Interest or a court (in case of an unappealable final decision) or an entity with similar insolvency or resolution authority over the administrator of the Rate of Interest that the administrator of the Rate of Interest will cease to provide the Rate of Interest permanently or indefinitely (in circumstances where no successor administrator has been appointed that will continue the publication of the Rate of Interest); or

(v) a public announcement by the administrator of the Rate of Interest that the Rate of Interest will be prohibited from

being used; or

(vi) a public announcement by the administrator of the Rate of Interest that the methodology of determining the Rate of Interest will change materially,

provided that the Rate Replacement Event shall be deemed to occur (a), in the case of paragraphs (iii) and (iv) above, on the date of the cessation of the Rate of Interest or the discontinuation of the Rate of Interest, or (b) in the case of (v) above, on the date of prohibition of use of the Rate of Interest, or (c) in the case of (vi) above, on the date with effect from which the methodology of determining the Rate of Interest will change materially.

"Relevant Determining Party" means

(i) the Borrower if, in its commercially reasonable opinion, the Replacement Rate is obvious and as such without any reasonable doubt determinable by a Holder; or

(ii) failing which, an Independent Adviser, to be appointed by the Borrower at commercially reasonable terms, using reasonable endeavours, as its agent to make such determinations. If the Borrower is unable to appoint an Independent Adviser at commercially reasonable terms, using reasonable endeavours, the Borrower itself shall be the Relevant Determining Party.

"Relevant Guidance" means (i) any legal or supervisory requirement applicable to the Issuer or the State Treasury Notes or, if none, (ii) any applicable designation (in particular (but not limited to) pursuant to Article 23 (2) of Regulation (EU) 2016/1011, as amended), requirement, recommendation or guidance of a Relevant Nominating Body or, if none, (iii) any relevant recommendation or guidance by industry bodies (including by the International Swaps and Derivatives Association, Inc.), or, if none, (iv) any relevant market practice.

"Relevant Nominating Body" means

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

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

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

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

(c) *Rate of Interest of the Preceding Interest Period.* If a Replacement Rate, an Adjustment Spread, if any, or the Replacement Rate Adjustments cannot be determined by the Relevant Determining Party pursuant to § 3 [(9)] (a) and (b), the Rate of Interest in respect of the relevant Interest Determination Date shall be the Rate of Interest determined for the immediately preceding Interest Period (the "Preceding Rate of Interest"). The Borrower will inform the Calculation Agent if a Replacement Rate, an Adjustment Spread, if any, or the Replacement Rate Adjustments could not be determined and if the Preceding Rate of Interest shall be applied to the relevant Interest Determination Date. If the Rate of Interest applicable to any Interest Determination Date has been determined by applying the Preceding Rate of Interest the provisions of this § 3 [(9)] shall be applied again in respect of the immediately following Interest Determination Date (if any).]

[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 repayment at the default rate of interest established by law¹⁾.]

[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).]

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) German Civil Code.

§ 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 therefor

[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 Loan 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]** [T2] Business Day the Holder shall not be entitled to payment until the next such [Frankfurt] **[insert other Relevant Financial Centre]** [T2] Business 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]** [T2] Business Day" means any day (other than a Saturday or a Sunday) on which [the real-time gross settlement system operated by the Eurosystem (or any successor system) ("T2") is open for the settlement of payments in euro] [[and] commercial banks and foreign exchange markets are open for business in [Frankfurt am Main] **[insert other Relevant Financial Centre(s)]**].]

[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) [insert Call Repayment Date(s)] | Call Repayment Amount(s) [insert Call Repayment Amount(s)] |
|--|--|
| [_____] | [_____] |
| [_____] | [_____] |

[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) [insert Put Repayment Date(s)] | Put Repayment Amount(s) [insert Put Repayment Amount(s)] |
|---|---|
| [_____] | [_____] |
| [_____] | [_____] |

[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, which shall not be less than 10 days]** 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 the event that the Put Notice is received after 5:00 p.m. Frankfurt time on the **[insert Minimum Notice to Borrower, which shall not be less than ten days]** 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 declaration to the Borrower in text format (*Textform*) or in writing and 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 Sammelurkunde 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 Dauersammelurkunde.*

(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 ("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 ("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 Bruchteilzinsbetrag 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 Bruchteilzinsbetrag 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 an¹⁾, 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 (*Modified Following Business Day Convention*).]

[bei Anwendung der FRN Business Day 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 (*Floating Rate Note Business Day Convention*).]

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

[bei Anwendung der Preceding Business Day Convention einfügen: auf den unmittelbar vorhergehenden

¹⁾ 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.

Geschäftstag vorgezogen (*Preceding Business Day Convention*).]

[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 das Real-time Gross Settlement System, das vom Eurosystem betrieben wird, (oder ein Nachfolgesystem) ("T2") für die Abwicklung von Zahlungen in Euro geöffnet ist sowie das Clearing System geöffnet ist, 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 [zweite] **[ggf. zutreffende andere Zahl einfügen]** Geschäftstag [vor Beginn] [vor Ende] der jeweiligen Zinsperiode.

[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 eines solchen Satzes bestimmt wird).

Sollte zu der bestimmten Zeit die Bildschirmseite nicht zur Verfügung stehen, oder wird kein Angebotssatz angezeigt, ist der Zinssatz, vorausgesetzt, dass kein Ersatzreferenzzinssatz-Ereignis gemäß § 3 [(8)] eingetreten ist, der Angebotssatz auf der Bildschirmseite an dem letzten Tag vor dem Zinsfestlegungstag, an dem dieser Angebotssatz zuletzt angezeigt wurde **[im Falle einer Marge einfügen:**, [zuzüglich] [abzüglich] der Marge].]

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

In diesem § 3 bezeichnet "Geschäftstag" einen Tag (außer einem Samstag oder Sonntag), an dem das Clearing System geöffnet ist, um Zahlungen abzuwickeln, [und] [das Real-time Gross Settlement System, das vom Eurosystem betrieben wird, (oder ein Nachfolgesystem) ("T2") für die Abwicklung von Zahlungen in Euro geöffnet ist] [und Geschäftsbanken und Devisenmärkte in [London][.] [und] **[relevantes Finanzzentrum oder relevante Finanzzentren einfügen]** geöffnet sind].]

(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]** [T2] Geschäftstag [vor Beginn] [vor Ende] der jeweiligen Zinsperiode.

"[Londoner] [Frankfurter] [**anderes relevantes Finanzzentrum einfügen**] [T2] Geschäftstag" bezeichnet einen Tag (außer einem Samstag oder Sonntag), an dem [Geschäftsbanken und Devisenmärkte in [London] [Frankfurt am Main] [**anderes relevantes Finanzzentrum einfügen**] für Geschäfte geöffnet sind]] [und] [das Real-time Gross Settlement System, das vom Eurosystem betrieben wird, (oder ein Nachfolgesystem) ("T2") für die Abwicklung von Zahlungen in Euro geöffnet ist].

[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 eines solchen Satzes 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, ist der Zinssatz, vorausgesetzt, dass kein Ersatzreferenzzinssatz-Ereignis gemäß § 3 [(8)] eingetreten ist, der Angebotssatz auf der Bildschirmseite an dem letzten Tag vor dem Zinsfestlegungstag, an dem dieser Angebotssatz zuletzt angezeigt wurde [**im Falle einer Marge einfügen** , [zuzüglich] [abzüglich] der Marge].]

[bei variabel verzinslichen Landesschatzanweisungen, deren Referenzzinssatz EuroSTR ist, einfügen:

In diesem § 3 bezeichnet "Geschäftstag" einen Tag (außer einem Samstag oder Sonntag), an dem das Clearing System geöffnet ist, um Zahlungen abzuwickeln, und das Real-time Gross Settlement System, das vom Eurosystem betrieben wird, (oder ein Nachfolgesystem) ("T2") für die Abwicklung von Zahlungen in Euro geöffnet ist.]

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

Am maßgeblichen Zinsfestlegungstag einer jeden Zinsberechnungsperiode wird die Berechnungsstelle den Zinssatz auf der Basis des Compounded Daily EuroSTR berechnen [**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 EuroSTR-Satz [hinzuaddiert] [abgezogen] wird)]]].

"Compounded Daily EuroSTR" 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 zugehörigen Beobachtungszeitraums (mit der täglichen (*daily*) *Euro Short-Term Rate* als Referenzzinssatz für die Zinsberechnung), wie am maßgeblichen Zinsfestlegungstag von der Berechnungsstelle gemäß der folgenden Formel berechnet (hierbei wird der ermittelte Prozentsatz erforderlichenfalls auf vier Dezimalstellen gerundet, wobei 0,00005 aufgerundet wird):

$$\left[\prod_{i=1}^{d_0} \left(1 + \frac{\text{EuroSTR}_{i-[5][\bullet]\text{TBD}} \times n_i}{360} \right) - 1 \right] \times \frac{360}{d}$$

Dabei gilt:

"Beobachtungszeitraum" bezeichnet den Zeitraum ab dem Tag (einschließlich), der [fünf] [●] T2 Geschäftstage vor dem ersten Tag der betreffenden Zinsberechnungsperiode liegt, bis zu dem Tag (ausschließlich), der [fünf] [●] T2 Geschäftstage vor (i) (im Falle einer Zinsperiode) dem Zinszahlungstag für die betreffende Zinsperiode oder (ii) (im Falle jeder anderen Zinsberechnungsperiode) dem Tag, an dem die betreffende Zinszahlung fällig wird, liegt.

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

"d₀" bezeichnet die Anzahl der T2 Geschäftstage in der betreffenden Zinsberechnungsperiode.

"EuroSTR-Referenzzinssatz" bezeichnet in Bezug auf einen T2 Geschäftstag ("TBD_x") einen Referenzzinssatz in Höhe des täglichen EuroSTR-Satzes (*daily EuroSTR rate*) für den betreffenden TBD_x, der von der Europäischen Zentralbank um ca. 9.00 Uhr (CET) am T2 Geschäftstag unmittelbar nach dem TBD_x auf der Internetseite der Europäischen Zentralbank veröffentlicht wird.

"EuroSTR_{i-[5][●]TBD}" bezeichnet den EuroSTR-Referenzsatz für jeden (im maßgeblichen Beobachtungszeitraum liegenden) T2 Geschäftstag, der [fünf] [●] T2 Geschäftstage vor dem betreffenden T2 Geschäftstag "i" liegt.

"Zinsfestlegungstag" bezeichnet den [fünften] [●] T2 Geschäftstag vor (i) (im Falle einer Zinsperiode) dem Zinszahlungstag für die betreffende Zinsperiode oder (ii) (im Falle jeder anderen Zinsberechnungsperiode) dem Tag, an dem die betreffende Zinszahlung fällig wird.

"i" bezeichnet eine Reihe ganzer Zahlen von eins bis d_o , wobei jede Zahl für den betreffenden T2 Geschäftstag in chronologischer Reihenfolge ab dem ersten T2 Geschäftstag (einschließlich) in der betreffenden Zinsberechnungsperiode steht.

"Internetseite der Europäischen Zentralbank" bezeichnet (i) die Internetseite der Europäischen Zentralbank, derzeit unter <https://www.ecb.europa.eu/home/html/index.en.html>, oder eine Nachfolge-Internetseite der Europäischen Zentralbank bzw. des betreffenden Nachfolge-Administrators oder (ii) eine andere zum Zwecke der Anzeige des EuroSTR oder des EDFR von der Europäischen Zentralbank bzw. dem betreffenden Nachfolge-Administrator benannte Bildschirmseite. Eine solche Nachfolge-Internetseite oder andere Bildschirmseite wird den Gläubigern von der Emittentin in den in § [10] aufgeführten Medien mitgeteilt.

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

" n_i " bezeichnet für einen T2 Geschäftstag "i" die Anzahl der Kalendertage ab dem betreffenden T2 Geschäftstag "i" (einschließlich) bis zum folgenden T2 Geschäftstag (ausschließlich).

"T2 Geschäftstag" oder "TBD" bezeichnet einen Tag (außer einem Samstag oder Sonntag), an das Real-time Gross Settlement System, das vom Eurosystem betrieben wird, (oder ein Nachfolgesystem) ("T2") für die Abwicklung von Zahlungen in Euro geöffnet ist.

"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).

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

Ist EuroSTR_{i-[5][●]TBD} in Bezug auf einen im maßgeblichen Beobachtungszeitraum liegenden T2 Geschäftstag nicht verfügbar und

- (a) ist auch kein EuroSTR-Index-Einstellungsereignis eingetreten, so ist der EuroSTR_{i-[5][●]TBD} für den betreffenden T2 Geschäftstag der am letzten T2 Geschäftstag vor dem betreffenden T2 Geschäftstag auf der Internetseite der Europäischen Zentralbank veröffentlichte EuroSTR; oder
- (b) sind sowohl ein EuroSTR-Index-Einstellungsereignis als auch ein EuroSTR-Index-Einstellungsstichtag eingetreten, so wird der (zur Berechnung des Zinssatzes verwendete) Referenzsatz für jeden Tag in einem Beobachtungszeitraum, der an oder nach dem EuroSTR-Index-Einstellungsstichtag liegt, so ermittelt, als wären Bezugnahmen auf EuroSTR_{i-[5][●]TBD} Bezugnahmen auf den EZB-Empfehlungsreferenzsatz_{i-[5][●]TBD}.

Wenn:

- (a) vor Ablauf des ersten T2 Geschäftstags nach dem Tag, an dem das EuroSTR-Index-Einstellungsereignis eintritt, kein solcher (zur Berechnung des Zinssatzes verwendeter) Referenzsatz empfohlen wird, so wird der Referenzsatz für jeden Tag in einem Beobachtungszeitraum, der an oder nach dem EuroSTR-Index-Einstellungsstichtag liegt, so ermittelt, als wären Bezugnahmen auf EuroSTR_{i-[5][●]TBD} Bezugnahmen auf den Modifizierten EDFR (EuroSTR)_{i-[5][●]TBD}; oder
- (b) anschließend ein Index-Einstellungsereignis betreffend den EZB-Empfehlungsreferenzsatz eintritt, so wird der (zur Berechnung des Zinssatzes verwendete) Referenzsatz für jeden Tag in einem Beobachtungszeitraum, der an oder nach dem Index-Einstellungsstichtag betreffend den EZB-Empfehlungsreferenzsatz liegt, so ermittelt, als wären Bezugnahmen auf EuroSTR_{i-[5][●]TBD} Bezugnahmen auf den Modifizierten EDFR (EuroSTR)_{i-[5][●]TBD}.

"EDFR-Spread" bezeichnet:

- (a) wenn vor Ablauf des ersten T2 Geschäftstags nach dem Tag, an dem das EuroSTR-Index-Einstellungsereignis eintritt, kein EZB-Empfehlungsreferenzsatz empfohlen wird, das arithmetische Mittel der täglichen Differenz zwischen dem EuroSTR und dem Zinssatz für die Einlagefazilität im Eurosystem über einen Beobachtungsperiode von 30 T2 Geschäftstagen, beginnend 30 T2 Geschäftstage vor dem Tag, an dem das EuroSTR-Index-Einstellungsereignis eintritt, und endend an dem T2 Geschäftstag unmittelbar vor dem Tag, an dem das EuroSTR-Index-Einstellungsereignis eintritt; oder
- (b) wenn ein Index-Einstellungsereignis betreffend den EZB-Empfehlungsreferenzsatz eintritt, das arithmetische Mittel der täglichen Differenz zwischen dem EZB-Empfehlungsreferenzsatz und dem Zinssatz für die Einlagefazilität im Eurosystem über einen Beobachtungsperiode von 30 T2 Geschäftstagen, beginnend 30 T2 Geschäftstage vor dem Tag, an dem das Index-Einstellungsereignis betreffend den EZB-Empfehlungsreferenzsatz eintritt, und endend an dem T2 Geschäftstag unmittelbar vor dem Tag, an dem das Index-Einstellungsereignis betreffend den EZB-Empfehlungsreferenzsatz eintritt.

"EuroSTR-Index-Einstellungsereignis" bezeichnet in Bezug auf einen Beobachtungszeitraum den Eintritt eines oder mehrerer der folgenden Ereignisse, wie von der Emittentin festgestellt und der Berechnungsstelle von der Emittentin mitgeteilt:

- (a) eine öffentliche Erklärung oder Veröffentlichung von Informationen durch die Europäische Zentralbank (oder einen Nachfolge-Administrator der EuroSTR) oder in deren Namen, mit der diese bekannt gibt, dass sie die Bereitstellung des EuroSTR dauerhaft oder auf unbestimmte Zeit eingestellt hat oder einstellen wird, sofern es zum Zeitpunkt der Erklärung oder Veröffentlichung keinen Nachfolge-Administrator gibt, der die Bereitstellung des EuroSTR fortsetzen wird; oder
- (b) eine öffentliche Erklärung oder Veröffentlichung von Informationen durch die für den Administrator des EuroSTR zuständige Aufsichtsbehörde oder anderenfalls die Zentralbank für die dem EuroSTR zugrunde liegende Währung oder anderenfalls einen für den Administrator des EuroSTR zuständigen Insolvenzverwalter oder anderenfalls eine für den Administrator des EuroSTR zuständige Abwicklungsbehörde oder anderenfalls ein Gericht oder eine Stelle mit ähnlicher Zuständigkeit im Falle der Insolvenz oder Abwicklung des Administrators des EuroSTR dahingehend, dass der Administrator des EuroSTR die Bereitstellung des EuroSTR dauerhaft oder auf unbestimmte Zeit eingestellt hat oder einstellen wird, sofern es zum Zeitpunkt der Erklärung oder Veröffentlichung keinen Nachfolge-Administrator gibt, der die Bereitstellung des EuroSTR fortsetzen wird.

"EuroSTR-Index-Einstellungsstichtag" bezeichnet in Bezug auf ein EuroSTR-Index-Einstellungsereignis den ersten Tag, an dem der EuroSTR nicht mehr bereitgestellt wird, wie von der Emittentin festgestellt und der Berechnungsstelle von der Emittentin mitgeteilt.

"EZB-Empfehlungsreferenzsatz_i-^[5][●]_{TBD}" bezeichnet den EZB-Empfehlungsreferenzsatz für einen (im maßgeblichen Beobachtungszeitraum liegenden) T2 Geschäftstag, der [fünf] [●] T2 Geschäftstage vor dem betreffenden T2 Geschäftstag "i" liegt, wie von seinem Administrator veröffentlicht oder bereitgestellt.

"EZB-Empfehlungsreferenzsatz" bezeichnet den Referenzsatz (einschließlich etwaiger Auf- bzw. Abschläge oder Anpassungen), der von (i) der Europäischen Zentralbank (oder anderenfalls einem Nachfolge-Administrator des EuroSTR) oder anderenfalls (ii) einem von der Europäischen Zentralbank (oder anderenfalls einem Nachfolge-Administrator des EuroSTR) für den Zweck der Empfehlung eines Ersatzes für den EuroSTR offiziell bestätigten oder einberufenen Ausschuss als Ersatz für den EuroSTR empfohlen wurde (wobei dieser Ersatz von der Europäischen Zentralbank oder einem anderen Administrator erstellt wird), jeweils wie von der Emittentin festgestellt und der Berechnungsstelle von der Emittentin mitgeteilt.

"Index-Einstellungsereignis betreffend den EZB-Empfehlungsreferenzsatz" bezeichnet in Bezug auf einen Beobachtungszeitraum den Eintritt eines oder mehrerer der folgenden Ereignisse, jeweils wie von der Emittentin festgestellt und der Berechnungsstelle von der Emittentin mitgeteilt:

- (a) eine öffentliche Erklärung oder Veröffentlichung von Informationen durch den Administrator des EZB-Empfehlungsreferenzsatzes oder in dessen Namen, mit der dieser bekannt gibt, dass er die Bereitstellung des EZB-Empfehlungsreferenzsatzes dauerhaft oder auf unbestimmte Zeit eingestellt hat oder einstellen wird, sofern es zum Zeitpunkt der Erklärung oder Veröffentlichung keinen Nachfolge-Administrator gibt, der die Bereitstellung des EZB-Empfehlungsreferenzsatzes fortsetzen wird; oder

- (b) eine öffentliche Erklärung oder Veröffentlichung von Informationen durch die für den Administrator des EZB-Empfehlungsreferenzsatzes zuständige Aufsichtsbehörde oder anderenfalls die Zentralbank für die dem EZB-Empfehlungsreferenzsatz zugrunde liegende Währung oder anderenfalls einen für den Administrator des EZB-Empfehlungsreferenzsatzes zuständigen Insolvenzverwalter oder anderenfalls eine für den Administrator des EZB-Empfehlungsreferenzsatzes zuständige Abwicklungsbehörde oder anderenfalls ein Gericht oder eine Stelle mit ähnlicher Zuständigkeit im Falle der Insolvenz oder Abwicklung des Administrators des EZB-Empfehlungsreferenzsatzes dahingehend, dass der Administrator des EZB-Empfehlungsreferenzsatzes die Bereitstellung des EZB-Empfehlungsreferenzsatzes dauerhaft oder auf unbestimmte Zeit eingestellt hat oder einstellen wird, sofern es im Zeitpunkt der Erklärung oder Veröffentlichung keinen Nachfolge-Administrator gibt, der die Bereitstellung des EZB-Empfehlungsreferenzsatzes fortsetzen wird.

"Index-Einstellungstichtag betreffend den EZB-Empfehlungsreferenzsatz" bezeichnet in Bezug auf ein Index-Einstellungsereignis betreffend den EZB-Empfehlungsreferenzsatz den ersten Tag, an dem der EZB-Empfehlungsreferenzsatz nicht mehr bereitgestellt wird, wie von der Emittentin festgestellt und der Berechnungsstelle von der Emittentin mitgeteilt.

"Modifizierter EDFR (EuroSTR)_{i-[5][●]TBD}" bezeichnet den Zinssatz für die Einlagefazilität im Eurosystem (Eurosystem Deposit Facility Rate; EDFR) für den (im maßgeblichen Beobachtungszeitraum liegenden) T2 Geschäftstag, der [fünf] [●] T2 Geschäftstage vor dem betreffenden T2 Geschäftstag "i" liegt, zuzüglich des EDFR-Spread.

"Zinssatz für die Einlagefazilität im Eurosystem" (Eurosystem Deposit Facility Rate) oder "EDFR" bezeichnet den auf der Internetseite der Europäischen Zentralbank veröffentlichten Zinssatz für die Einlagefazilität, die Banken nutzen können, um Einlagen bis zum nächsten Geschäftstag beim Eurosystem anzulegen.

(3) *Finale Ausweichbestimmungen.* Falls die Berechnungsstelle nicht in der Lage ist, den EuroSTR-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 EuroSTR* **[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 EuroSTR*-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]].]**

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

In diesem § 3 bezeichnet "Geschäftstag" einen Tag (außer einem Samstag oder Sonntag), an dem Geschäftsbanken und Devisenmärkte in London für Geschäfte geöffnet sind sowie das Clearing System geöffnet ist, 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 vier Dezimalstellen gerundet, wobei 0,00005 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 (i) (im Falle einer Zinsperiode) dem Zinszahlungstag für die betreffende Zinsperiode oder (ii) (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_o" bezeichnet die Anzahl der Londoner Bankarbeitstage in der betreffenden Zinsberechnungsperiode.

"i" bezeichnet eine Reihe ganzer Zahlen von eins bis d_o, 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_i" 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_x") einen Referenzsatz in Höhe des täglichen SONIA-Satzes für den betreffenden LBD_x, der vom SONIA-Administrator gegenüber den zur Verbreitung autorisierten Stellen angegeben und anschließend am Londoner Bankarbeitstag unmittelbar nach dem LBD_x auf der Bildschirmseite veröffentlicht wird.

"SONIA_{i-[5][●]LBD}" 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 (i) (im Falle einer Zinsperiode) dem Zinszahlungstag für die betreffende Zinsperiode oder (ii) (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 EuroSTR oder 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 **[bei variabel verzinslichen Landesschatzanweisungen, deren Referenzzinssatz nicht EuroSTR oder SONIA ist, einfügen:** oder dem Unabhängigen Berater] 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 an¹⁾, es sei denn, die Landesschatzanweisungen werden in der vorausgegangenen Zinsperiode mit einem höheren Zinssatz verzinst. In diesem Fall entspricht der Verzugszinssatz diesem höheren Zinssatz.]]

[bei variabel verzinslichen Landesschatzanweisungen, deren Referenzzinssatz nicht EuroSTR oder SONIA ist, einfügen:

[(8)] (a) *Ersatzreferenzzinssatz.* Stellt die Emittentin fest, dass vor oder an einem Zinsfestlegungstag ein Ersatzreferenzzinssatz-Ereignis eingetreten ist, wird die Jeweilige Festlegende Stelle (i) den Ersatzreferenzzinssatz, (ii) eine etwaige Anpassungsspanne und (iii) die Ersatzreferenzzinssatz-Anpassungen zur Bestimmung des Zinssatzes für die auf den Zinsfestlegungstag bezogene Zinsperiode und jede nachfolgende Zinsperiode (vorbehaltlich des nachfolgenden Eintretens etwaiger weiterer Ersatzreferenzzinssatz-Ereignisse) festlegen und die Emittentin, sofern relevant, und die Berechnungsstelle darüber informieren. Teilt die Jeweilige Festlegende Stelle der Berechnungsstelle den Ersatzreferenzzinssatz, eine etwaige Anpassungsspanne oder die Ersatzreferenzzinssatz-Anpassungen nicht mindestens zehn Geschäftstage vor dem Zinsfestlegungstag (der "Relevante Zinsfestlegungstag") mit, ab dem der Ersatzreferenzzinssatz, die Anpassungsspanne oder die Ersatzreferenzzinssatz-Anpassungen Anwendung finden sollen, so ist der für den Relevanten Zinsfestlegungstag anwendbare Zinssatz der für die unmittelbar vorangehende Zinsperiode bestimmte Zinssatz. Diese Bedingungen werden mit Wirkung ab dem relevanten Zinsfestlegungstag (einschließlich) durch die Ersatzreferenzzinssatz-Anpassungen geändert (einschließlich einer etwaigen Änderung dieses Zinsfestlegungstags, falls die Ersatzreferenzzinssatz-Anpassungen dies so bestimmen). Der Zinssatz ist dann der Ersatzreferenzzinssatz angepasst durch eine etwaige Anpassungsspanne.

Die Emittentin wird den Gläubigern den Ersatzreferenzzinssatz, die etwaige Anpassungsspanne und die Ersatzreferenzzinssatz-Anpassungen unverzüglich nach einer solchen Festlegung durch Veröffentlichung einer Mitteilung in den in § [10] aufgeführten Medien mitteilen. Zur Klarstellung wird festgehalten, dass keine Zustimmung oder Genehmigung seitens eines Gläubigers für die Wirksamkeit des Ersatzreferenzzinssatzes, einer etwaigen Anpassungsspanne und der Ersatzreferenzzinssatz-Anpassungen erforderlich ist.

[bei Landesschatzanweisungen, die bei Begebung durch (eine) Sammelkunde(n) verbrieft sind, einfügen: Darüber hinaus kann die Emittentin **[falls CBF das relevante Clearing System ist, einfügen:** das Clearing System] **[falls CBL und Euroclear die relevanten Clearing Systeme sind, einfügen:** die gemeinsame **[falls die Sammelkunde(n) im Namen der ICSDs verwahrt und im NGN-Format begeben wird (werden), einfügen:** Verwahrstelle (*common safekeeper*)] **[falls die Sammelkunde(n) im Namen der ICSDs verwahrt und im CGN-Format begeben wird (werden), einfügen:** Verwahrstelle (*common depositary*)] im Namen von CBL und Euroclear] auffordern, diese Bedingungen zu ergänzen oder zu ändern, um die Ersatzreferenzzinssatz-Anpassungen wiederzugeben, indem sie der Sammelkunde die vorgelegten Dokumente in geeigneter Weise beifügt.]

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

¹⁾ 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.

informieren.]

(b) *Definitionen.*

"Anpassungsspanne" bezeichnet eine Differenz (die positiv oder negativ oder auch Null sein kann) oder eine Formel oder Methode zur Bestimmung einer solchen Differenz, welche nach Festlegung der Jeweiligen Festlegenden Stelle auf den Ersatzreferenzzinssatz anzuwenden ist, um eine Verlagerung des wirtschaftlichen Wertes zwischen der Emittentin und den Gläubigern, die ohne diese Anpassung infolge der Ersetzung des Zinssatzes durch den Ersatzreferenzzinssatz entstände (einschließlich, aber ohne hierauf begrenzt zu sein, infolgedessen, dass der Ersatzreferenzzinssatz ein risikofreier Satz ist), soweit sinnvollerweise möglich, zu reduzieren oder auszuschließen. Bei der Festlegung der Anpassungsspanne sind die Relevanten Leitlinien zu berücksichtigen.

"Ersatzreferenzzinssatz" bezeichnet einen öffentlich verfügbaren Austausch-, Nachfolge-, Alternativ- oder anderen Zinssatz, der entwickelt wurde, damit Finanzinstrumente oder -kontrakte, einschließlich der Landesschatzanweisungen, sie in Bezug nehmen können, um einen unter solchen Finanzinstrumenten oder -kontrakten zahlbaren Betrag zu bestimmen, einschließlich, aber nicht hierauf begrenzt, eines Zinsbetrags. Bei der Festlegung des Ersatzreferenzzinssatzes sind die Relevanten Leitlinien zu berücksichtigen.

"Ersatzreferenzzinssatz-Anpassungen" bezeichnet solche Anpassungen dieser Bedingungen, die als folgerichtig festgelegt werden, um die Funktion des Ersatzreferenzzinssatzes zu ermöglichen (wovon unter anderem Anpassungen der anwendbaren Geschäftstag-Konvention (*Business Day Convention*), der Geschäftsdefinition, des Zinsfestlegungstags, des Zinstagequotienten oder jeder Methode oder Definition, um den Ersatzreferenzzinssatz zu erhalten oder zu berechnen, erfasst sein können). Bei der Festlegung der Ersatzreferenzzinssatz-Anpassungen sind die Relevanten Leitlinien zu berücksichtigen.

"Ersatzreferenzzinssatz-Ereignis" bezeichnet mit Bezug auf den Zinssatz (bzw. für die Zwecke dieses § 3 [(8)] (a) und (b) den Ersatzreferenzzinssatz) eines der nachfolgenden Ereignisse:

(i) der Zinssatz wurde in den letzten zehn Geschäftstagen vor und bis einschließlich des relevanten Zinsfestlegungstags nicht auf der Bildschirmseite veröffentlicht; oder

(ii) eine öffentliche Bekanntmachung seitens des Administrators des Zinssatzes, dass der Zinssatz nicht länger repräsentativ ist oder ab einem bestimmten Datum nicht länger repräsentativ für den zugrundeliegenden Markt, den er abzubilden vorgibt, sein wird, und dass diese Repräsentativität nicht wiederhergestellt werden wird; oder

(iii) eine öffentliche Bekanntmachung seitens des Administrators des Zinssatzes, dass (x) der Administrator die Veröffentlichung des Zinssatzes dauerhaft oder auf unbestimmte Zeit beenden wird (wenn kein Nachfolgeadministrator ernannt worden ist, der die Veröffentlichung des Zinssatzes fortsetzen wird), oder (y) der Zinssatz dauerhaft oder auf unbestimmte Zeit eingestellt wird; oder

(iv) eine öffentliche Bekanntmachung seitens der Aufsichtsbehörde des Administrators des Zinssatzes, der Zentralbank für die festgelegte Währung, eines Insolvenzbeauftragten mit Zuständigkeit für den Administrator des Zinssatzes, einer Abwicklungsbehörde mit Zuständigkeit für den Administrator des Zinssatzes, eines Gerichts (im Fall einer rechtskräftigen Entscheidung) oder einer Organisation mit ähnlicher insolvenz- oder abwicklungsrechtlicher Hoheit über den Administrator des Zinssatzes, dass der Administrator des Zinssatzes die Bereitstellung des Zinssatzes dauerhaft oder auf unbestimmte Zeit beenden wird (wenn kein Nachfolgeadministrator ernannt worden ist, der die Veröffentlichung des Zinssatzes fortsetzen wird); oder

(v) eine öffentliche Bekanntmachung seitens des Administrators des Zinssatzes, dass die Nutzung des Zinssatzes allgemein verboten werden wird; oder

(vi) eine öffentliche Bekanntmachung seitens des Administrators des Zinssatzes, dass eine wesentliche Änderung der Methode zur Festlegung des Zinssatzes vorgenommen werden wird;

vorausgesetzt, dass ein Ersatzreferenzzinssatz-Ereignis als eingetreten gelten soll, (a) im Fall von (iii) und (iv) an demjenigen Tag, an dem der Zinssatz beendet oder nicht weiter fortgeführt wird, oder (b) im Fall von (v) an demjenigen Tag, an dem die Nutzung des Zinssatzes verboten wird, oder (c) im Fall von (vi) an demjenigen Tag, von dem an die wesentliche Änderung der Methode zur Festlegung des Zinssatzes gilt.

"Jeweilige Festlegende Stelle" bezeichnet

(i) die Emittentin, wenn der Ersatzreferenzzinssatz ihrer wirtschaftlich angemessenen Meinung nach offenkundig ist und als solcher ohne vernünftigen Zweifel durch einen Gläubiger bestimmbar ist; oder

(ii) andernfalls einen Unabhängigen Berater, der von der Emittentin zu wirtschaftlich angemessenen Bedingungen unter zumutbaren Bemühungen als ihr Beauftragter für die Vornahme dieser Festlegungen ernannt wird. Sofern ein Unabhängiger Berater nicht zu wirtschaftlich angemessenen Bedingungen unter zumutbaren Bemühungen von der Emittentin ernannt werden kann, ist die Emittentin selbst die Jeweilige Festlegende Stelle.

"Relevante Leitlinien" bezeichnet (i) jede auf die Emittentin oder die Landesschatzanweisungen anwendbare gesetzliche oder aufsichtsrechtliche Anforderung oder, wenn es keine gibt, (ii) jede anwendbare Bestimmung (insbesondere (jedoch nicht beschränkt auf) Bestimmungen gemäß Artikel (23) (2) der Verordnung (EU) 2016/1011 in ihrer jeweils gültigen Fassung), Anforderung, Empfehlung oder Leitlinie der Relevanten Nominierungsstelle oder, wenn es keine gibt, (iii) jede relevante Empfehlung oder Leitlinie von Branchenvereinigungen (einschließlich der International Swaps and Derivatives Association, Inc.) oder, wenn es keine gibt, (iv) jede relevante Marktpraxis.

"Relevante Nominierungsstelle" bezeichnet

(i) die EU-Kommission, die Zentralbank für die festgelegte Währung oder eine Zentralbank oder andere Aufsichtsbehörde, die für die Aufsicht über den Zinssatz oder den Administrator des Zinssatzes zuständig ist; oder

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

"Unabhängiger Berater" bezeichnet ein unabhängiges, international angesehenes Finanzinstitut oder einen anderen unabhängigen Finanzberater mit anerkanntem Ruf und angemessener Fachkenntnis auf den internationalen Fremdkapitalmärkten.

(c) *Zinssatz der vorangehenden Zinsperiode*. Können ein Ersatzreferenzzinssatz, eine etwaige Anpassungsspanne oder die Ersatzreferenzzinssatz-Anpassungen nicht von der Jeweiligen Festlegenden Stelle gemäß § 3 [(8)] (a) und (b) bestimmt werden, ist der Referenzzinssatz in Bezug auf den relevanten Zinsfestlegungstag der für die unmittelbar vorangehende Zinsperiode bestimmte Zinssatz (der "Vorherige Zinssatz"). Die Emittentin wird die Berechnungsstelle informieren, falls ein Ersatzreferenzzinssatz, eine etwaige Anpassungsspanne oder die Ersatzreferenzzinssatz-Anpassungen nicht bestimmt werden konnten und der Vorherige Zinssatz auf den relevanten Zinsfestlegungstag Anwendung findet. Wurde der für einen Zinsfestlegungstag anzuwendende Referenzzinssatz unter Verwendung des Vorherigen Zinssatzes bestimmt, so finden die Bestimmungen dieses § 3 [(8)] in Bezug auf den unmittelbar folgenden Zinsfestlegungstag (sofern vorhanden) erneut Anwendung.]

[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.¹⁾

[Im Falle von Doppelwährungs-Landesschatzanweisungen, indextierten 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**

¹⁾ 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.

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]** [T2] Geschäftstag ist, dann hat der Gläubiger keinen Anspruch auf Zahlung vor dem nächsten [Frankfurter] **[andere Finanzzentren einfügen]** [T2] Geschäftstag. Der Gläubiger ist nicht berechtigt, [weitere] Zinsen oder sonstige Zahlungen aufgrund dieser zeitlichen Verschiebung zu verlangen. "[Frankfurter] **[andere Finanzzentren einfügen]** [T2] Geschäftstag" bezeichnet einen Tag (außer einem Samstag oder Sonntag), an dem das Clearing System geöffnet ist, um Zahlungen abzuwickeln, [und] [das Real-time Gross Settlement System, das vom Eurosystem betrieben wird, (oder ein Nachfolgesystem) ("T2") für die Abwicklung von Zahlungen in Euro geöffnet ist] [und Geschäftsbanken und Devisenmärkte in [Frankfurt am Main] **[andere Finanzzentren einfügen]** für Geschäfte geöffnet sind].] **[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 zurückzuzahlen, 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 können, 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.

| Wahl-Rückzahlungstag(e) (Put) [Wahl-Rückzahlungstag(e) einfügen] | Wahl-Rückzahlungsbetrag(beträge) (Put) [Wahl-Rückzahlungsbetrag(beträge) einfügen] |
|---|---|
| [_____] | [_____] |
| [_____] | [_____] |

[falls die Emittentin das Wahlrecht hat, die Landesschatzanweisungen vorzeitig zurückzuzahlen, einfügen:
Dem Gläubiger steht dieses Wahlrecht nicht in Bezug auf eine Landesschatzanweisung zu, deren Rückzahlung die Emittentin in Ausübung ihres Wahlrechts nach § 5 Absatz 2 verlangt hat.]

- (b) Um dieses Wahlrecht auszuüben, hat der Gläubiger mindestens **[Mindestkündigungsfrist gegenüber Emittentin einfügen, die nicht weniger als zehn Tage betragen darf]** 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 Mitteilung zur vorzeitigen Rückzahlung ("Ausübungserklärung") zu schicken. Falls die Ausübungserklärung nach 17:00 Uhr Frankfurter Zeit am **[Mindestkündigungsfrist gegenüber Emittentin einfügen, die nicht weniger als zehn Tage betragen darf]** Tag 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 Sammelurkunde 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, 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.]

§ 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.luxse.com). 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 zurückzahlen, 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 zurückzahlen, 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.

[§ 3 [(8)] (a) ([ZINSEN] [INDEXIERUNG] – Ersatzreferenzzinssatz) ist vollständig wie folgt zu ersetzen:

[(8)] (a) *Ersatzreferenzzinssatz.* Stellt die Emittentin fest, dass vor oder an einem Zinsfestlegungstag ein Ersatzreferenzzinssatz-Ereignis eingetreten ist, wird die Jeweilige Festlegende Stelle (i) den Ersatzreferenzzinssatz, (ii) eine etwaige Anpassungsspanne und (iii) die Ersatzreferenzzinssatz-Anpassungen zur Bestimmung des Zinssatzes für die auf den Zinsfestlegungstag bezogene Zinsperiode und jede nachfolgende Zinsperiode (vorbehaltlich des nachfolgenden Eintretens etwaiger weiterer Ersatzreferenzzinssatz-Ereignisse) festlegen und die Emittentin, sofern relevant, und die Berechnungsstelle darüber informieren. Teilt die Jeweilige Festlegende Stelle der Berechnungsstelle den Ersatzreferenzzinssatz, eine etwaige Anpassungsspanne oder die Ersatzreferenzzinssatz-Anpassungen nicht mindestens zehn Geschäftstage vor dem Zinsfestlegungstag (der "Relevante Zinsfestlegungstag") mit, ab dem der Ersatzreferenzzinssatz, die Anpassungsspanne oder die Ersatzreferenzzinssatz-Anpassungen Anwendung finden sollen, so ist der für den Relevanten Zinsfestlegungstag anwendbare Zinssatz der für die unmittelbar vorangehende Zinsperiode bestimmte Zinssatz. Diese Bedingungen werden mit Wirkung ab dem relevanten Zinsfestlegungstag (einschließlich)

durch die Ersatzreferenzzinssatz-Anpassungen geändert (einschließlich einer etwaigen Änderung dieses Zinsfestlegungstags, falls die Ersatzreferenzzinssatz-Anpassungen dies so bestimmen). Der Zinssatz ist dann der Ersatzreferenzzinssatz angepasst durch eine etwaige Anpassungsspanne.

Die Emittentin wird den Gläubigern gemäß § [10] den Ersatzreferenzzinssatz, die etwaige Anpassungsspanne und die Ersatzreferenzzinssatz-Anpassungen unverzüglich nach einer solchen Festlegung mitteilen. Zur Klarstellung wird festgehalten, dass keine Zustimmung oder Genehmigung seitens eines Gläubigers für die Wirksamkeit des Ersatzreferenzzinssatzes, einer etwaigen Anpassungsspanne und der Ersatzreferenzzinssatz-Anpassungen erforderlich ist.

Nach Erhalt der bestehenden Namensurkunde durch die Registerstelle kann die Emittentin (i) diese Bedingungen ergänzen oder ändern, um die Ersatzreferenzzinssatz-Anpassungen wiederzugeben, und (ii) eine neue Namensurkunde, die die ergänzten oder geänderten Bedingungen enthält, innerhalb von sieben Bankarbeitstagen (Bankarbeitstag bezeichnet für die Zwecke dieses Unterabsatzes einen Tag (außer einem Samstag oder Sonntag), an dem Banken an dem Ort der bezeichneten Geschäftsstelle der Registerstelle für den Geschäftsverkehr geöffnet sind) nach Erhalt der bestehenden Namensurkunde ausstellen. Diese neue Namensurkunde wird zur Abholung bei der bezeichneten Geschäftsstelle der Registerstelle bereitgehalten oder, auf Wunsch des einreichenden Gläubigers, auf Gefahr des hinsichtlich der neuen Namensurkunde berechtigten Gläubigers an die von dem Gläubiger der Registerstelle mitgeteilte Adresse versandt.]

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

§ 4 (ZAHLUNGEN)

(1) *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)] *Zahltag.* Fällt der Fälligkeitstag einer Zahlung in Bezug auf eine Landesschatzanweisung auf einen Tag, der kein [Frankfurter] **[andere Finanzzentren einfügen]** [T2] Geschäftstag ist, dann hat der Gläubiger keinen Anspruch auf Zahlung vor dem nächsten [Frankfurter] **[andere Finanzzentren einfügen]** [T2] Geschäftstag (der "Zahltag"). Der Gläubiger ist nicht berechtigt, [weitere] Zinsen oder sonstige Zahlungen aufgrund dieser zeitlichen Verzögerung zu verlangen. "[Frankfurter] **[andere Finanzzentren einfügen]** [T2] Geschäftstag" bezeichnet einen Tag (außer einem Samstag oder Sonntag), an dem das Clearingsystem geöffnet ist, um Zahlungen abzuwickeln, [und] [das Real-time Gross

Settlement System, das vom Eurosystem betrieben wird, (oder ein Nachfolgesystem) ("T2") für die Abwicklung von Zahlungen in Euro geöffnet ist] [und Geschäftsbanken und Devisenmärkte in [Frankfurt am Main] **[andere Finanzzentren einfügen]** für Geschäfte geöffnet sind.] **[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, ERFÜLLUNGSORT 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 Beweisurkunde.

(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 schuldbeitreitender 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 Bruchteilzinsbetrag 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 Bruchteilzinsbetrag 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 an¹⁾, 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

¹⁾ 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 (*Modified Following Business Day Convention*).]

[bei Anwendung der FRN Business Day 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 (*Floating Rate Note Business Day Convention*).]

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

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

[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 das Real-time Gross Settlement System, das vom Eurosystem betrieben wird, (oder ein Nachfolgesystem) ("T2") für die Abwicklung von Zahlungen in Euro geöffnet ist.

(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 (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 [zweite] **[ggf. zutreffende Zahl einfügen]** Geschäftstag [vor Beginn] [vor Ende] der jeweiligen Zinsperiode.

[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 Angebotssatz angezeigt, ist der Zinssatz, vorausgesetzt, dass kein Ersatzreferenzzinssatz-Ereignis gemäß § 3 [(9)] eingetreten ist, der Angebotssatz auf der Bildschirmseite an dem letzten Tag vor dem Zinsfestlegungstag, an dem dieser Angebotssatz zuletzt angezeigt wurde **[im Falle einer Marge einfügen:** [zuzüglich] [abzüglich] der Marge].]

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

In diesem § 3 bezeichnet "Geschäftstag" einen Tag (außer einem Samstag oder Sonntag), an dem [das Real-time Gross Settlement System, das vom Eurosystem betrieben wird, (oder ein Nachfolgesystem) ("T2") für die Abwicklung von Zahlungen in Euro geöffnet ist] [[und] Geschäftsbanken und Devisenmärkte in [London][,] [und] **[relevantes**

Finanzzentrum oder relevante Finanzzentren einfügen] geöffnet sind].

(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]** [T2] Geschäftstag [vor Beginn] [vor Ende] der jeweiligen Zinsperiode. "[Londoner] [Frankfurter] **[anderes relevantes Finanzzentrum einfügen]** [T2] Geschäftstag" bezeichnet einen Tag (außer einem Samstag oder Sonntag), an dem [Geschäftsbanken und Devisenmärkte in [London] [Frankfurt am Main] **[anderes relevantes Finanzzentrum einfügen]** für Geschäfte geöffnet sind]] [und] [das Real-time Gross Settlement System, das vom Eurosystem betrieben wird, (oder ein Nachfolgesystem) ("T2") für die Abwicklung von Zahlungen in Euro geöffnet ist].

[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 eines solchen Satzes 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, ist der Zinssatz, vorausgesetzt, dass kein Ersatzreferenzzinssatz-Ereignis gemäß § 3 [(9)] eingetreten ist, der Angebotssatz auf der Bildschirmseite an dem letzten Tag vor dem Zinsfestlegungstag, an dem dieser Angebotssatz zuletzt angezeigt wurde **[im Falle einer Marge einfügen:**, [zuzüglich] [abzüglich] der Marge].]

[bei variabel verzinslichen Schuldscheindarlehen, deren Referenzzinssatz EuroSTR ist, einfügen:

In diesem § 3 bezeichnet "Geschäftstag" einen Tag (außer einem Samstag oder Sonntag), an dem das Real-time Gross Settlement System, das vom Eurosystem betrieben wird, (oder ein Nachfolgesystem) ("T2") für die Abwicklung von Zahlungen in Euro geöffnet ist.

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

Am maßgeblichen Zinsfestlegungstag einer jeden Zinsberechnungsperiode wird die Berechnungsstelle den Zinssatz auf der Basis des Compounded Daily EuroSTR berechnen **[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 EuroSTR-Satz [hinzuaddiert] [abgezogen] wird)].]

"Compounded Daily EuroSTR" 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 zugehörigen Beobachtungszeitraums (mit der täglichen (*daily*) *Euro Short-Term Rate* als Referenzzinssatz für die Zinsberechnung), wie am maßgeblichen Zinsfestlegungstag von der Berechnungsstelle gemäß der folgenden Formel berechnet (hierbei wird der ermittelte Prozentsatz erforderlichenfalls auf vier Dezimalstellen gerundet, wobei 0,00005 aufgerundet wird):

$$\left[\prod_{i=1}^{d_0} \left(1 + \frac{\text{EuroSTR}_{i-[5][\bullet]TBD} \times n_i}{360} \right) - 1 \right] \times \frac{360}{d}$$

Dabei gilt:

"Beobachtungszeitraum" bezeichnet den Zeitraum ab dem Tag (einschließlich), der [fünf] [●] T2 Geschäftstage vor dem ersten Tag der betreffenden Zinsberechnungsperiode liegt, bis zu dem Tag (ausschließlich), der [fünf] [●] T2 Geschäftstage vor (i) (im Falle einer Zinsperiode) dem Zinszahlungstag für die betreffende Zinsperiode oder (ii) (im Falle jeder anderen Zinsberechnungsperiode) dem Tag, an dem die betreffende Zinszahlung fällig wird, liegt.

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

"d_o" bezeichnet die Anzahl der T2 Geschäftstage in der betreffenden Zinsberechnungsperiode.

"EuroSTR-Referenzsatz" bezeichnet in Bezug auf einen T2 Geschäftstag ("TBD_x") einen Referenzsatz in Höhe des täglichen EuroSTR-Satzes (*daily EuroSTR rate*) für den betreffenden TBD_x, der von der Europäischen Zentralbank um ca. 9.00 Uhr (CET) am T2 Geschäftstag unmittelbar nach dem TBD_x auf der Internetseite der Europäischen Zentralbank veröffentlicht wird.

"EuroSTR_{i-[5][●]TBD}" bezeichnet den EuroSTR-Referenzsatz für jeden (im maßgeblichen Beobachtungszeitraum liegenden) T2 Geschäftstag, der [fünf] [●] T2 Geschäftstage vor dem betreffenden T2 Geschäftstag "i" liegt.

"Zinsfestlegungstag" bezeichnet den [fünften] [●] T2 Geschäftstag vor (i) (im Falle einer Zinsperiode) dem Zinszahlungstag für die betreffende Zinsperiode oder (ii) (im Falle jeder anderen Zinsberechnungsperiode) dem Tag, an dem die betreffende Zinszahlung fällig wird.

"i" bezeichnet eine Reihe ganzer Zahlen von eins bis d_o, wobei jede Zahl für den betreffenden T2 Geschäftstag in chronologischer Reihenfolge ab dem ersten T2 Geschäftstag (einschließlich) in der betreffenden Zinsberechnungsperiode steht.

"Internetseite der Europäischen Zentralbank" bezeichnet (i) die Internetseite der Europäischen Zentralbank, derzeit unter <https://www.ecb.europa.eu/home/html/index.en.html>, oder eine Nachfolge-Internetseite der Europäischen Zentralbank bzw. des betreffenden Nachfolge-Administrators oder (ii) eine andere zum Zwecke der Anzeige des EuroSTR oder des EDFR von der Europäischen Zentralbank bzw. dem betreffenden Nachfolge-Administrator benannte Bildschirmseite. Eine solche Nachfolge-Internetseite oder andere Bildschirmseite wird den Gläubigern von der Darlehensnehmerin in den in [§ 10] aufgeführten Medien mitgeteilt.

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

"n_i" bezeichnet für einen T2 Geschäftstag "i" die Anzahl der Kalendertage ab dem betreffenden T2 Geschäftstag "i" (einschließlich) bis zum folgenden T2 Geschäftstag (ausschließlich).

"T2 Geschäftstag" oder "TBD" bezeichnet einen Tag (außer einem Samstag oder Sonntag), an das Real-time Gross Settlement System, das vom Eurosystem betrieben wird, (oder ein Nachfolgesystem) ("T2") für die Abwicklung von Zahlungen in Euro geöffnet ist.

"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 sein Schuldscheindarlehen in Übereinstimmung mit § 8 kündigt und deren sofortige Tilgung verlangt, um den Tag der Rückzahlung (ausschließlich) handelt).

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

Ist EuroSTR_{i-[5][●]TBD} in Bezug auf einen im maßgeblichen Beobachtungszeitraum liegenden T2 Geschäftstag nicht verfügbar und

- (a) ist auch kein EuroSTR-Index-Einstellungsereignis eingetreten, so ist der EuroSTR_{i-[5][●]TBD} für den betreffenden T2 Geschäftstag der am letzten T2 Geschäftstag vor dem betreffenden T2 Geschäftstag auf der Internetseite der Europäischen Zentralbank veröffentlichte EuroSTR; oder
- (b) sind sowohl ein EuroSTR-Index-Einstellungsereignis als auch ein EuroSTR-Index-Einstellungsstichtag

eingetreten, so wird der (zur Berechnung des Zinssatzes verwendete) Referenzsatz für jeden Tag in einem Beobachtungszeitraum, der an oder nach dem EuroSTR-Index-Einstellungstichtag liegt, so ermittelt, als wären Bezugnahmen auf EuroSTR_{i-5}[●]_{TBD} Bezugnahmen auf den EZB-Empfehlungsreferenzsatz_{i-5}[●]_{TBD}.

Wenn:

- (a) vor Ablauf des ersten T2 Geschäftstags nach dem Tag, an dem das EuroSTR-Index-Einstellungsereignis eintritt, kein solcher (zur Berechnung des Zinssatzes verwendeter) Referenzsatz empfohlen wird, so wird der Referenzsatz für jeden Tag in einem Beobachtungszeitraum, der an oder nach dem EuroSTR-Index-Einstellungstichtag liegt, so ermittelt, als wären Bezugnahmen auf EuroSTR_{i-5}[●]_{TBD} Bezugnahmen auf den Modifizierten EDFR (EuroSTR)_{i-5}[●]_{TBD}; oder
- (b) anschließend ein Index-Einstellungsereignis betreffend den EZB-Empfehlungsreferenzsatz eintritt, so wird der (zur Berechnung des Zinssatzes verwendete) Referenzsatz für jeden Tag in einem Beobachtungszeitraum, der an oder nach dem Index-Einstellungstichtag betreffend den EZB-Empfehlungsreferenzsatz liegt, so ermittelt, als wären Bezugnahmen auf EuroSTR_{i-5}[●]_{TBD} Bezugnahmen auf den Modifizierten EDFR (EuroSTR)_{i-5}[●]_{TBD}.

"EDFR-Spread" bezeichnet:

- (a) wenn vor Ablauf des ersten T2 Geschäftstags nach dem Tag, an dem das EuroSTR-Index-Einstellungsereignis eintritt, kein EZB-Empfehlungsreferenzsatz empfohlen wird, das arithmetische Mittel der täglichen Differenz zwischen dem EuroSTR und dem Zinssatz für die Einlagefazilität im Eurosystem über einen Beobachtungsperiode von 30 T2 Geschäftstagen, beginnend 30 T2 Geschäftstage vor dem Tag, an dem das EuroSTR-Index-Einstellungsereignis eintritt, und endend an dem T2 Geschäftstag unmittelbar vor dem Tag, an dem das EuroSTR-Index-Einstellungsereignis eintritt; oder
- (b) wenn ein Index-Einstellungsereignis betreffend den EZB-Empfehlungsreferenzsatz eintritt, das arithmetische Mittel der täglichen Differenz zwischen dem EZB-Empfehlungsreferenzsatz und dem Zinssatz für die Einlagefazilität im Eurosystem über einen Beobachtungsperiode von 30 T2 Geschäftstagen, beginnend 30 T2 Geschäftstage vor dem Tag, an dem das Index-Einstellungsereignis betreffend den EZB-Empfehlungsreferenzsatz eintritt, und endend an dem T2 Geschäftstag unmittelbar vor dem Tag, an dem das Index-Einstellungsereignis betreffend den EZB-Empfehlungsreferenzsatz eintritt.

"EuroSTR-Index-Einstellungsereignis" bezeichnet in Bezug auf einen Beobachtungszeitraum den Eintritt eines oder mehrerer der folgenden Ereignisse, wie von der Emittentin festgestellt und der Berechnungsstelle von der Darlehensnehmerin mitgeteilt:

- (a) eine öffentliche Erklärung oder Veröffentlichung von Informationen durch die Europäische Zentralbank (oder einen Nachfolge-Administrator der EuroSTR) oder in deren Namen, mit der diese bekannt gibt, dass sie die Bereitstellung des EuroSTR dauerhaft oder auf unbestimmte Zeit eingestellt hat oder einstellen wird, sofern es zum Zeitpunkt der Erklärung oder Veröffentlichung keinen Nachfolge-Administrator gibt, der die Bereitstellung des EuroSTR fortsetzen wird; oder
- (b) eine öffentliche Erklärung oder Veröffentlichung von Informationen durch die für den Administrator des EuroSTR zuständige Aufsichtsbehörde oder anderenfalls die Zentralbank für die dem EuroSTR zugrunde liegende Währung oder anderenfalls einen für den Administrator des EuroSTR zuständigen Insolvenzverwalter oder anderenfalls eine für den Administrator des EuroSTR zuständige Abwicklungsbehörde oder anderenfalls ein Gericht oder eine Stelle mit ähnlicher Zuständigkeit im Falle der Insolvenz oder Abwicklung des Administrators des EuroSTR dahingehend, dass der Administrator des EuroSTR die Bereitstellung des EuroSTR dauerhaft oder auf unbestimmte Zeit eingestellt hat oder einstellen wird, sofern es zum Zeitpunkt der Erklärung oder Veröffentlichung keinen Nachfolge-Administrator gibt, der die Bereitstellung des EuroSTR fortsetzen wird.

"EuroSTR-Index-Einstellungstichtag" bezeichnet in Bezug auf ein EuroSTR-Index-Einstellungsereignis den ersten Tag, an dem der EuroSTR nicht mehr bereitgestellt wird, wie von der Darlehensnehmerin festgestellt und der Berechnungsstelle von der Darlehensnehmerin mitgeteilt.

"EZB-Empfehlungsreferenzsatz_{i-5}[●]_{TBD}" bezeichnet den EZB-Empfehlungsreferenzsatz für einen (im maßgeblichen Beobachtungszeitraum liegenden) T2 Geschäftstag, der [fünf] [●] T2 Geschäftstage vor dem betreffenden T2 Geschäftstag "i" liegt, wie von seinem Administrator veröffentlicht oder bereitgestellt.

"EZB-Empfehlungsreferenzsatz" bezeichnet den Referenzsatz (einschließlich etwaiger Auf- bzw. Abschläge oder

Anpassungen), der von (i) der Europäischen Zentralbank (oder anderenfalls einem Nachfolge-Administrator des EuroSTR) oder anderenfalls (ii) einem von der Europäischen Zentralbank (oder anderenfalls einem Nachfolge-Administrator des EuroSTR) für den Zweck der Empfehlung eines Ersatzes für den EuroSTR offiziell bestätigten oder einberufenen Ausschuss als Ersatz für den EuroSTR empfohlen wurde (wobei dieser Ersatz von der Europäischen Zentralbank oder einem anderen Administrator erstellt wird), jeweils wie von der Darlehensnehmerin festgestellt und der Berechnungsstelle von der Darlehensnehmerin mitgeteilt.

"Index-Einstellungsereignis betreffend den EZB-Empfehlungsreferenzsatz" bezeichnet in Bezug auf einen Beobachtungszeitraum den Eintritt eines oder mehrerer der folgenden Ereignisse, jeweils wie von der Darlehensnehmerin festgestellt und der Berechnungsstelle von der Darlehensnehmerin mitgeteilt:

- (a) eine öffentliche Erklärung oder Veröffentlichung von Informationen durch den Administrator des EZB-Empfehlungsreferenzsatzes oder in dessen Namen, mit der dieser bekannt gibt, dass er die Bereitstellung des EZB-Empfehlungsreferenzsatzes dauerhaft oder auf unbestimmte Zeit eingestellt hat oder einstellen wird, sofern es zum Zeitpunkt der Erklärung oder Veröffentlichung keinen Nachfolge-Administrator gibt, der die Bereitstellung des EZB-Empfehlungsreferenzsatzes fortsetzen wird; oder
- (b) eine öffentliche Erklärung oder Veröffentlichung von Informationen durch die für den Administrator des EZB-Empfehlungsreferenzsatzes zuständige Aufsichtsbehörde oder anderenfalls die Zentralbank für die dem EZB-Empfehlungsreferenzsatz zugrunde liegende Währung oder anderenfalls einen für den Administrator des EZB-Empfehlungsreferenzsatzes zuständigen Insolvenzverwalter oder anderenfalls eine für den Administrator des EZB-Empfehlungsreferenzsatzes zuständige Abwicklungsbehörde oder anderenfalls ein Gericht oder eine Stelle mit ähnlicher Zuständigkeit im Falle der Insolvenz oder Abwicklung des Administrators des EZB-Empfehlungsreferenzsatzes dahingehend, dass der Administrator des EZB-Empfehlungsreferenzsatzes die Bereitstellung des EZB-Empfehlungsreferenzsatzes dauerhaft oder auf unbestimmte Zeit eingestellt hat oder einstellen wird, sofern es im Zeitpunkt der Erklärung oder Veröffentlichung keinen Nachfolge-Administrator gibt, der die Bereitstellung des EZB-Empfehlungsreferenzsatzes fortsetzen wird.

"Index-Einstellungstichtag betreffend den EZB-Empfehlungsreferenzsatz" bezeichnet in Bezug auf ein Index-Einstellungsereignis betreffend den EZB-Empfehlungsreferenzsatz den ersten Tag, an dem der EZB-Empfehlungsreferenzsatz nicht mehr bereitgestellt wird, wie von der Darlehensnehmerin festgestellt und der Berechnungsstelle von der Darlehensnehmerin mitgeteilt.

"Modifizierter EDFR (EuroSTR)_i-^[5]_{[•]TBD}" bezeichnet den Zinssatz für die Einlagefazilität im Eurosystem (Eurosystem Deposit Facility Rate; EDFR) für den (im maßgeblichen Beobachtungszeitraum liegenden) T2 Geschäftstag, der ^[fünf] _[•] T2 Geschäftstage vor dem betreffenden T2 Geschäftstag "i" liegt, zuzüglich des EDFR-Spread.

"Zinssatz für die Einlagefazilität im Eurosystem" (Eurosystem Deposit Facility Rate) oder "EDFR" bezeichnet den auf der Internetseite der Europäischen Zentralbank veröffentlichten Zinssatz für die Einlagefazilität, die Banken nutzen können, um Einlagen bis zum nächsten Geschäftstag beim Eurosystem anzulegen.

(3) *Finale Ausweichbestimmungen.* Falls die Berechnungsstelle nicht in der Lage ist, den EuroSTR-Referenzsatz gemäß den vorstehenden Bestimmungen in Bezug auf eine Zinsberechnungsperiode festzustellen, so entspricht der während der betreffenden Zinsberechnungsperiode auf das Schuldscheindarlehen anwendbare Zinssatz dem zuletzt in Bezug auf das Schuldscheindarlehen für die letzte vorhergehende Zinsberechnungsperiode festgestellten *Compounded Daily EuroSTR* **[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 das Schuldscheindarlehen anwendbare Zinssatz dem *Compounded Daily EuroSTR*-Satz, der für die erste vorgesehene Zinsperiode auf das Schuldscheindarlehen anwendbar gewesen wäre, wenn das 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]].

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

In diesem § 3 bezeichnet "Geschäftstag" einen Tag (außer einem Samstag oder Sonntag), an dem Geschäftsbanken und Devisenmärkte in London für Geschäfte geöffnet sind sowie das Clearing System geöffnet ist, 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 vier Dezimalstellen gerundet, wobei 0,00005 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 (i) (im Falle einer Zinsperiode) dem Zinszahlungstag für die betreffende Zinsperiode oder (ii) (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_o" bezeichnet die Anzahl der Londoner Bankarbeitstage in der betreffenden Zinsberechnungsperiode.

"i" bezeichnet eine Reihe ganzer Zahlen von eins bis d_o, 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_i" 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_x") einen Referenzsatz in Höhe des täglichen SONIA-Satzes für den betreffenden LBD_x, der vom SONIA-Administrator gegenüber den zur Verbreitung autorisierten Stellen angegeben und anschließend am Londoner Bankarbeitstag unmittelbar nach dem LBD_x auf der Bildschirmseite veröffentlicht wird.

"SONIA_{i-[5][\bullet]LBD}" 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 (i) (im Falle einer Zinsperiode) dem Zinszahlungstag für die betreffende Zinsperiode oder (ii) (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 EuroSTR oder 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 **[bei variabel verzinslichen Darlehen, deren Referenzzinssatz nicht EuroSTR oder SONIA ist, einfügen:** oder dem Unabhängigen Berater] 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 an¹⁾, 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.]

[bei variabel verzinslichen Darlehen, deren Referenzzinssatz nicht EuroSTR oder SONIA ist, einfügen:

[(9)] (a) *Ersatzreferenzzinssatz.* Stellt die Darlehensnehmerin fest, dass vor oder an einem Zinsfestlegungstag ein Ersatzreferenzzinssatz-Ereignis eingetreten ist, wird die Jeweilige Festlegende Stelle (i) den Ersatzreferenzzinssatz, (ii) eine etwaige Anpassungsspanne und (iii) die Ersatzreferenzzinssatz-Anpassungen zur Bestimmung des Zinssatzes für die auf den Zinsfestlegungstag bezogene Zinsperiode und jede nachfolgende Zinsperiode (vorbehaltlich des nachfolgenden Eintretens etwaiger weiterer Ersatzreferenzzinssatz-Ereignisse) festlegen und die Darlehensnehmerin, sofern relevant, und die Berechnungsstelle darüber informieren. Teilt die Jeweilige Festlegende Stelle der Berechnungsstelle den Ersatzreferenzzinssatz, eine etwaige Anpassungsspanne oder die Ersatzreferenzzinssatz-Anpassungen nicht mindestens zehn Geschäftstage vor dem Zinsfestlegungstag (der "Relevante Zinsfestlegungstag") mit, ab dem der Ersatzreferenzzinssatz, die Anpassungsspanne oder die Ersatzreferenzzinssatz-Anpassungen Anwendung finden sollen, so ist der für den Relevanten Zinsfestlegungstag anwendbare Zinssatz der für die unmittelbar vorangehende Zinsperiode bestimmte Zinssatz. Diese Bedingungen werden mit Wirkung ab dem relevanten Zinsfestlegungstag (einschließlich) durch die Ersatzreferenzzinssatz-Anpassungen geändert (einschließlich einer etwaigen Änderung dieses Zinsfestlegungstags, falls die Ersatzreferenzzinssatz-Anpassungen dies so bestimmen). Der Zinssatz ist dann der Ersatzreferenzzinssatz angepasst durch eine etwaige Anpassungsspanne.

Die Darlehensnehmerin wird den Gläubigern den Ersatzreferenzzinssatz, die etwaige Anpassungsspanne und die Ersatzreferenzzinssatz-Anpassungen unverzüglich nach einer solchen Festlegung gemäß § 9 mitteilen. Zur Klarstellung wird festgehalten, dass keine Zustimmung oder Genehmigung seitens eines Gläubigers für die Wirksamkeit des Ersatzreferenzzinssatzes, einer etwaigen Anpassungsspanne und der Ersatzreferenzzinssatz-Anpassungen erforderlich ist.

Nach Erhalt des bestehenden Schuldscheins durch die Darlehensnehmerin kann die Darlehensnehmerin (i) diese Bedingungen ergänzen oder ändern, um die Ersatzreferenzzinssatz-Anpassungen wiederzugeben, und (ii) einen neuen

¹⁾ 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.

Schuldschein, der die ergänzten oder geänderten Bedingungen enthält, innerhalb von sieben Bankarbeitstagen (Bankarbeitstag bezeichnet für die Zwecke dieses Unterabsatzes einen Tag (außer einem Samstag oder Sonntag), an dem das Ministerium für den Dienstverkehr geöffnet ist) nach Erhalt des bestehenden Schuldscheins ausstellen. Dieser neue Schuldschein wird zur Abholung bei dem Ministerium bereitgehalten oder, auf Wunsch des einreichenden Gläubigers, auf Gefahr des hinsichtlich des neuen Schuldscheins berechtigten Gläubigers an die von dem Gläubiger dem Ministerium mitgeteilte Adresse versandt.

(b) *Definitionen.*

"Anpassungsspanne" bezeichnet eine Differenz (die positiv oder negativ oder auch Null sein kann) oder eine Formel oder Methode zur Bestimmung einer solchen Differenz, welche nach Festlegung der Jeweiligen Festlegenden Stelle auf den Ersatzreferenzzinssatz anzuwenden ist, um eine Verlagerung des wirtschaftlichen Wertes zwischen der Darlehensnehmerin und den Gläubigern, die ohne diese Anpassung infolge der Ersetzung des Zinssatzes durch den Ersatzreferenzzinssatz entstände (einschließlich, aber ohne hierauf begrenzt zu sein, infolgedessen, dass der Ersatzreferenzzinssatz ein risikofreier Satz ist), soweit sinnvollerweise möglich, zu reduzieren oder auszuschließen. Bei der Festlegung der Anpassungsspanne sind die Relevanten Leitlinien zu berücksichtigen.

"Ersatzreferenzzinssatz" bezeichnet einen öffentlich verfügbaren Austausch-, Nachfolge-, Alternativ- oder anderen Zinssatz, der entwickelt wurde, damit Finanzinstrumente oder -kontrakte, einschließlich des Schuldscheins, sie in Bezug nehmen können, um einen unter solchen Finanzinstrumenten oder -kontrakten zahlbaren Betrag zu bestimmen, einschließlich, aber ohne hierauf begrenzt zu sein, eines Zinsbetrags. Bei der Festlegung des Ersatzreferenzzinssatzes sind die Relevanten Leitlinien zu berücksichtigen.

"Ersatzreferenzzinssatz-Anpassungen" bezeichnet solche Anpassungen dieser Bedingungen, die als folgerichtig festgelegt werden, um die Funktion des Ersatzreferenzzinssatzes zu ermöglichen (wovon unter anderem Anpassungen der anwendbaren Geschäftstag-Konvention (*Business Day Convention*), der Geschäftsstagsdefinition, des Zinsfestlegungstags, des Zinstagequotienten oder jeder Methode oder Definition, um den Ersatzreferenzzinssatz zu erhalten oder zu berechnen, erfasst sein können). Bei der Festlegung der Ersatzreferenzzinssatz-Anpassungen sind die Relevanten Leitlinien zu berücksichtigen.

"Ersatzreferenzzinssatz-Ereignis" bezeichnet mit Bezug auf den Zinssatz (bzw. für die Zwecke dieses § 3 [(9)] (a) und (b) den Ersatzreferenzzinssatz) eines der nachfolgenden Ereignisse:

(i) der Zinssatz wurde in den letzten zehn Geschäftstagen vor und bis einschließlich des relevanten Zinsfestlegungstags nicht auf der Bildschirmseite veröffentlicht; oder

(ii) eine öffentliche Bekanntmachung seitens des Administrators des Zinssatzes, dass der Zinssatz nicht länger repräsentativ ist oder ab einem bestimmten Datum nicht länger repräsentativ für den zugrundeliegenden Markt, den er abzubilden vorgibt, sein wird, und dass diese Repräsentativität nicht wiederhergestellt werden wird; oder

(iii) eine öffentliche Bekanntmachung seitens des Administrators des Zinssatzes, dass (x) der Administrator die Veröffentlichung des Zinssatzes dauerhaft oder auf unbestimmte Zeit beenden wird (wenn kein Nachfolgeadministrator ernannt worden ist, der die Veröffentlichung des Zinssatzes fortsetzen wird), oder (y) der Zinssatz dauerhaft oder auf unbestimmte Zeit eingestellt wird; oder

(iv) eine öffentliche Bekanntmachung seitens der Aufsichtsbehörde des Administrators des Zinssatzes, der Zentralbank für die festgelegte Währung, eines Insolvenzbeauftragten mit Zuständigkeit für den Administrator des Zinssatzes, einer Abwicklungsbehörde mit Zuständigkeit für den Administrator des Zinssatzes, eines Gerichts (im Fall einer rechtskräftigen Entscheidung) oder einer Organisation mit ähnlicher insolvenz- oder abwicklungsrechtlicher Hoheit über den Administrator des Zinssatzes, dass der Administrator des Zinssatzes die Bereitstellung des Zinssatzes dauerhaft oder auf unbestimmte Zeit beenden wird (wenn kein Nachfolgeadministrator ernannt worden ist, der die Veröffentlichung des Zinssatzes fortsetzen wird); oder

(v) eine öffentliche Bekanntmachung seitens des Administrators des Zinssatzes, dass die Nutzung des Zinssatzes allgemein verboten werden wird; oder

(vi) eine öffentliche Bekanntmachung seitens des Administrators des Zinssatzes, dass eine wesentliche Änderung der Methode zur Festlegung des Zinssatzes vorgenommen werden wird;

vorausgesetzt, dass ein Ersatzreferenzzinssatz-Ereignis als eingetreten gelten soll, (a) im Fall von (iii) und (iv) an demjenigen Tag, an dem der Zinssatz beendet oder nicht weiter fortgeführt wird, oder (b) im Fall von (v) an demjenigen Tag, an dem die Nutzung des Zinssatzes verboten wird, oder (c) im Fall von (vi) an demjenigen Tag, von dem an die wesentliche Änderung der Methode zur Festlegung des Zinssatzes gilt.

"Jeweilige Festlegende Stelle" bezeichnet

(i) die Darlehensnehmerin, wenn der Ersatzreferenzzinssatz ihrer wirtschaftlich angemessenen Meinung nach offenkundig ist und als solcher ohne vernünftigen Zweifel durch einen Gläubiger bestimmbar ist; oder

(ii) andernfalls einen Unabhängigen Berater, der von der Darlehensnehmerin zu wirtschaftlich angemessenen Bedingungen unter zumutbaren Bemühungen als ihr Beauftragter für die Vornahme dieser Festlegungen ernannt wird. Sofern ein Unabhängiger Berater nicht zu wirtschaftlich angemessenen Bedingungen unter zumutbaren Bemühungen von der Darlehensnehmerin ernannt werden kann, ist die Darlehensnehmerin selbst die Jeweilige Festlegende Stelle.

"Relevante Leitlinien" bezeichnet (i) jede auf die Emittentin oder die Landesschatzanweisungen anwendbare gesetzliche oder aufsichtsrechtliche Anforderung oder, wenn es keine gibt, (ii) jede anwendbare Bestimmung (insbesondere (jedoch nicht beschränkt auf) Bestimmungen gemäß Artikel (23) (2) der Verordnung (EU) 2016/1011 in ihrer jeweils gültigen Fassung), Anforderung, Empfehlung oder Leitlinie der Relevanten Nominierungsstelle oder, wenn es keine gibt, (iii) jede relevante Empfehlung oder Leitlinie von Branchenvereinigungen (einschließlich der International Swaps and Derivatives Association, Inc.) oder, wenn es keine gibt, (iv) jede relevante Marktpraxis.

"Relevante Nominierungsstelle" bezeichnet

(i) die EU-Kommission, die Zentralbank für die festgelegte Währung oder eine Zentralbank oder andere Aufsichtsbehörde, die für die Aufsicht über den Zinssatz oder den Administrator des Zinssatzes zuständig ist; oder

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

"Unabhängiger Berater" bezeichnet ein unabhängiges, international angesehenes Finanzinstitut oder einen anderen unabhängigen Finanzberater mit anerkanntem Ruf und angemessener Fachkenntnis auf den internationalen Fremdkapitalmärkten.

(c) *Zinssatz der vorangehenden Zinsperiode*. Können ein Ersatzreferenzzinssatz, eine etwaige Anpassungsspanne oder die Ersatzreferenzzinssatz-Anpassungen nicht von der Jeweiligen Festlegenden Stelle gemäß § 3 [(9)] (a) und (b) bestimmt werden, ist der Referenzzinssatz in Bezug auf den relevanten Zinsfestlegungstag der für die unmittelbar vorangehende Zinsperiode bestimmte Zinssatz (der "Vorherige Zinssatz"). Die Darlehensnehmerin wird die Berechnungsstelle informieren, falls ein Ersatzreferenzzinssatz, eine etwaige Anpassungsspanne oder die Ersatzreferenzzinssatz-Anpassungen nicht bestimmt werden konnten und der Vorherige Zinssatz auf den relevanten Zinsfestlegungstag Anwendung findet. Wurde der für einen Zinsfestlegungstag anzuwendende Referenzzinssatz unter Verwendung des Vorherigen Zinssatzes bestimmt, so finden die Bestimmungen dieses § 3 [(9)] in Bezug auf den unmittelbar folgenden Zinsfestlegungstag (sofern vorhanden) erneut Anwendung.]

[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.¹⁾

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

¹⁾ 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.

[(●)] *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.

[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 Schuldscheindarlebens ist.

[im Falle eines verzinslichen Schuldscheindarlebens 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 Schuldscheindarlebens 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 Schuldscheindarlebens 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]** [T2] Geschäftstag ist, dann hat der Gläubiger keinen Anspruch auf Zahlung vor dem nächsten [Frankfurter] **[andere Finanzzentren einfügen]** [T2] Geschäftstag (der "Zahltage"). Der Gläubiger ist nicht berechtigt, [weitere] Zinsen oder sonstige Zahlungen aufgrund dieser zeitlichen Verzögerung zu verlangen. "[Frankfurter] **[andere Finanzzentren einfügen]** [T2] Geschäftstag" bezeichnet einen Tag (außer einem Samstag oder Sonntag), an dem [das Real-time Gross Settlement System, das vom Eurosystem betrieben wird, (oder ein Nachfolgesystem) ("T2") für die Abwicklung von Zahlungen in Euro geöffnet ist] [[und] Geschäftsbanken und Devisenmärkte in [Frankfurt am Main] **[andere Finanzzentren einfügen]** für Geschäfts geöffnet sind].]

[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 Schuldscheindarlebens; den vorzeitigen Rückzahlungsbetrag (wie in § 5 Absatz [4] angegeben) des Schuldscheindarlebens; **[falls die Darlehensnehmerin das Wahlrecht hat, das Schuldscheindarlehen vorzeitig zurückzahlen, einfügen:** den Wahl-Rückzahlungsbetrag (Call) (wie in § 5 Absatz 2 angegeben) dieses Schuldscheindarlebens;] **[falls der Gläubiger das Wahlrecht hat, das Schuldscheindarlehen vorzeitig zu kündigen, einfügen:** den Wahl-Rückzahlungsbetrag (Put) (wie in § 5 [3] angegeben) dieses Schuldscheindarlebens;] **[im Falle eines unverzinslichen Schuldscheindarlebens einfügen:** den Amortisationsbetrag (wie in § 5 Absatz [4] angegeben) des Schuldscheindarlebens;] 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 Schuldscheindarlehens 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) [Wahl-Rückzahlungstag(e) einfügen] | Wahl-Rückzahlungsbetrag(beträge) (Put) [Wahl-Rückzahlungsbetrag(beträge) einfügen] |
| [_____] | [_____] |
| [_____] | [_____] |

[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 gegenüber Darlehensnehmerin einfügen, die nicht weniger als zehn Tage betragen darf]** 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 Mitteilung zur vorzeitigen Rückzahlung ("Ausübungserklärung") zu schicken. Falls die Ausübungserklärung am **[Mindestkündigungsfrist gegenüber Darlehensnehmerin einfügen, die nicht weniger als zehn Tage betragen darf]** Tag 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 Kündigungserklärung in Textform oder in schriftlicher Form 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 Einhalts 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 könnte.

§ 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/eines jeden] [EU] Konzepteurs hat die Zielmarktbeurteilung in Bezug auf die [Schuldtitle] [Landesschatzanweisungen] zu dem Ergebnis geführt, dass: (i) der Zielmarkt für die [Schuldtitle] [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 [Schuldtitle] [Landesschatzanweisungen] an geeignete Gegenparteien und professionelle Kunden geeignet sind. **[etwaige negative Zielmärkte festlegen]** Jede Person, die die [Schuldtitle] [Landesschatzanweisungen] später anbietet, verkauft oder empfiehlt, (ein "[EU] Vertreter") sollte die Zielmarktbeurteilung de[s][r] [EU] Konzepteur[s][e] berücksichtigen, wobei ein der MiFID II unterliegender [EU] Vertreter jedoch dafür verantwortlich ist, eine eigene Zielmarktbeurteilung in Bezug auf die [Schuldtitle] [Landesschatzanweisungen] vorzunehmen (entweder durch Übernahme oder Ausarbeitung der Zielmarktbeurteilung de[s][r] [EU] Konzepteur[s][e]) und geeignete Vertriebskanäle festzulegen.

Für die Zwecke dieser Bestimmung [gilt][gelten] [●] als "[EU] Konzepteur[e]").]

[MiFID II Product Governance / Eligible Counterparties and Professional Clients Only Target Market

Solely for the purposes of [the/each] [EU] 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] [an] [EU] Distributor) should take into consideration the [EU] Manufacturer['s/s'] target market assessment; however, [a] [an] [EU] 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 [EU] Manufacturer['s/s'] target market assessment) and determining appropriate distribution channels.

For the purposes of this provision, the expression "[EU] Manufacturer[s]" means [●].]

[Produktüberwachung nach MiFID II / Zielmarkt geeignete Gegenparteien, professionelle Kunden und Kleinanleger

Ausschließlich für die Zwecke des Produktgenehmigungsverfahrens [des/eines jeden] [EU] Konzepteurs hat die Zielmarktbeurteilung in Bezug auf die [Schuldtitle] [Landesschatzanweisungen] zu dem Ergebnis geführt, dass: (i) der Zielmarkt für die [Schuldtitle] [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 [Schuldtitle] [Landesschatzanweisungen] geeignet sind, einschließlich Anlageberatung, Portfolioverwaltung, beratungsfreies Geschäft und reines Ausführungsgeschäft] [(ii) alle Kanäle für den Vertrieb der [Schuldtitle] [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 [Schuldtitle] [Landesschatzanweisungen] später anbietet, verkauft oder empfiehlt, (ein "[EU] Vertreter") sollte die Zielmarktbeurteilung de[s][r] [EU] Konzepteur[s][e] berücksichtigen, wobei ein der MiFID II unterliegender [EU] Vertreter jedoch dafür verantwortlich ist, eine eigene Zielmarktbeurteilung in Bezug auf die [Schuldtitle] [Landesschatzanweisungen] vorzunehmen (entweder durch Übernahme oder Ausarbeitung der Zielmarktbeurteilung de[s][r] [EU] Konzepteur[s][e]) und geeignete Vertriebskanäle festzulegen.

Für die Zwecke dieser Bestimmung [gilt][gelten] [●] als "[EU] Konzepteur[e]").]

[MiFID II Product Governance / Eligible Counterparties, Professional Clients and Retail Investors

Solely for the purposes of [the/each] [EU] 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] [an] [EU] Distributor) should take into consideration the [EU] Manufacturer['s/s'] target market assessment; however, [a] [an] [EU] 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 [EU] Manufacturer['s/s'] target market assessment) and determining appropriate distribution channels.

For the purposes of this provision, the expression "[EU] Manufacturer[s]" means [●].]

[Produktüberwachung nach UK MiFIR / Ausschließlicher Zielmarkt geeignete Gegenparteien und professionelle Kunden

Ausschließlich für die Zwecke des Produktgenehmigungsverfahrens [des/eines jeden] UK 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, wie im *FCA Handbook Conduct of Business Sourcebook* definiert, und professionelle Anleger, wie in der Verordnung (EU) Nr. 600/2014 (in der Gestalt, in der sie durch den *European Union (Withdrawal) Act 2018* in das nationale Recht des Vereinigten Königreichs überführt wurde (in der jeweils geltenden Fassung, "UK MiFIR")) definiert, sind [weitere Zielmarktkriterien festlegen]; und (ii) alle Kanäle für den Vertrieb der [Schuldtitel] [Landesschatzanweisungen] an geeignete Gegenparteien und professionelle Kunden geeignet sind. [etwaigen negativen Zielmarkt festlegen] Jede Person, die die [Schuldtitel] [Landesschatzanweisungen] später anbietet, verkauft oder empfiehlt, (ein "UK Vertreter") sollte die Zielmarktbeurteilung de[s][r] UK Konzepteur[s][e] berücksichtigen, wobei ein dem *FCA Handbook Product Intervention and Product Governance Sourcebook* (die "UK MiFIR Produktüberwachung") unterliegender UK 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] UK Konzepteur[s][e]) und geeignete Vertriebskanäle festzulegen.

Für die Zwecke dieser Bestimmung [gilt][gelten] [●] als "UK Konzepteur[e]").]

[UK MiFIR Product Governance / Eligible Counterparties and Professional Clients Only Target Market

Solely for the purposes of [the/each] UK 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, as defined in the *FCA Handbook Conduct of Business Sourcebook*, and professional clients, as defined in Regulation (EU) No 600/2014 as it forms part of domestic law by virtue of the *European Union (Withdrawal) Act 2018* (as amended, "UK MiFIR") only [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 UK Distributor) should take into consideration the UK Manufacturer['s/s'] target market assessment; however, a UK Distributor subject to the *FCA Handbook Product Intervention and Product Governance Sourcebook* (the "UK MiFIR Product Governance Rules") is responsible for undertaking its own target market assessment in respect of the [Instruments] [State Treasury Notes] (by either adopting or refining the UK Manufacturer['s/s'] target market assessment) and determining appropriate distribution channels.

For the purposes of this provision, the expression "UK Manufacturer[s]" means [●].]

[Produktüberwachung nach UK MiFIR / Zielmarkt geeignete Gegenparteien, professionelle Kunden und Kleinanleger

Ausschließlich für die Zwecke des Produktgenehmigungsverfahrens [des/eines jeden] UK Konzepteurs hat die Zielmarktbeurteilung in Bezug auf die [Schuldtitel] [Landesschatzanweisungen] zu dem Ergebnis geführt, dass: (i) der Zielmarkt für die [Schuldtitel] [Landesschatzanweisungen] geeignete Gegenparteien, wie im *FCA Handbook Conduct of Business Sourcebook* ("**COBS**") definiert, und professionelle Kunden, wie in der Verordnung (EU) Nr. 600/2014 (in der Gestalt, in der sie durch den *European Union (Withdrawal) Act 2018* ("**EUWA**") in das nationale Recht des Vereinigten Königreichs überführt wurde (in der jeweils geltenden Fassung, "**UK MiFIR**")), definiert, und Kleinanleger, wie in Punkt (8) von Artikel 2 der Delegierten Verordnung (EU) 2017/565 der Kommission (in der Gestalt, in der sie durch den EUWA in nationales Recht überführt wurde) 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] [, vorbehaltlich der Eignungs- und Angemessenheitspflichten des UK Vertreibers gemäß COBS, soweit anwendbar]. **[etwaige negative Zielmärkte festlegen]** Jede Person, die die [Schuldtitel] [Landesschatzanweisungen] später anbietet, verkauft oder empfiehlt, (ein "**UK Vertreiber**") sollte die Zielmarktbeurteilung de[s][r] UK Konzepteur[s][e] berücksichtigen, wobei ein dem *FCA Handbook Product Intervention and Product Governance Sourcebook* (die "**UK MiFIR Produktüberwachung**") unterliegender UK Vertreiber jedoch dafür verantwortlich ist, eine eigene Zielmarktbeurteilung in Bezug auf die [Schuldtitel] [Landesschatzanweisungen] vorzunehmen (entweder durch Übernahme oder Ausarbeitung der Zielmarktbeurteilung de[s][r] UK Konzepteur[s][e]) und geeignete Vertriebskanäle festzulegen [, vorbehaltlich der Eignungs- und Angemessenheitspflichten des UK Vertreibers gemäß COBS, soweit anwendbar].

Für die Zwecke dieser Bestimmung [gilt][gelten] [●] als "**UK Konzepteur[e]**".]

[UK MIFIR Product Governance / Eligible Counterparties, Professional Clients and Retail Clients

*Solely for the purposes of [the/each] UK 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, as defined in the FCA Handbook Conduct of Business Sourcebook ("**COBS**") and professional clients, as defined in Regulation (EU) No 600/2014 as it forms part of domestic law by virtue of the European Union (Withdrawal) Act 2018 ("**EUWA**") (as amended, "**UK MiFIR**"), and retail clients, as defined in the point (8) of Article 2 of Delegated Regulation (EU) No 2017/565 as it forms part of domestic law by virtue of the EUWA [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] [, subject to the distributor's suitability and appropriateness obligations under COBS, as applicable]. [specify negative target market, if applicable] Any person subsequently offering, selling or recommending the [Instruments] [State Treasury Notes] (a "**UK Distributor**") should take into consideration the UK Manufacturer['s/s'] target market assessment; however, a UK Distributor subject to the FCA Handbook Product Intervention and Product Governance Sourcebook (the "**UK MiFIR Product Governance Rules**") is responsible for undertaking its own target market assessment in respect of the [Instruments] [State Treasury Notes] (by either adopting or refining the UK Manufacturer['s/s'] target market assessment) and determining appropriate distribution channels [, subject to the UK Distributor's suitability and appropriateness obligations under COBS, as applicable].*

For the purposes of this provision, the expression "**UK Manufacturer[s]**" means [●].]

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 8. März 2024
dated 8 March 2024

Ausgabepreis: [] %
Issue Price: [] %

Tag der Begebung: []¹⁾
Issue Date: []

Ausgaben-Nr.: []
Series No.: []

Tranchen-Nr.: []
Tranche No.: []

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 verkürzte Prospekt vom 8. März 2024 über das Programm (der "**Verkürzte Prospekt**") einschließlich etwaiger Nachträge zum Verkürzten Prospekt und die Endgültigen Bedingungen zusammengefasst werden. Der Verkürzte Prospekt sowie jeder Nachtrag zum Verkürzten Prospekt können in elektronischer Form auf der Internetseite der Wertpapierbörse Luxemburg (www.luxse.com) 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 the Federal State of Saxony-Anhalt and the offer of the State Treasury Notes is only available on the basis of the combination of the alleviated prospectus pertaining to the Programme dated 8 March 2024 (the "**Alleviated Prospectus**") as supplemented and these Final Terms. The Alleviated Prospectus and any supplement to*

¹⁾ 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.

the Alleviated Prospectus are available for viewing in electronic form on the website of the Luxembourg Stock Exchange (www.luxse.com).

[Die Landesschatzanweisungen werden ausschließlich im Professionellen Segment der Luxemburger Wertpapierbörse zum Handel zugelassen, bei dem es sich um ein besonderes Segment eines geregelten Marktes des EWR handelt (wie in der [Richtlinie 2014/65/EU (in der jeweils gültigen Fassung, "MiFID II")][MiFID II] definiert), zu dem nur qualifizierte Anleger (wie in der Prospektverordnung definiert) Zugang erhalten, und dürfen nicht-qualifizierten Anlegern weder angeboten noch verkauft werden.

The State Treasury Notes will only be admitted to trading in the Professional Segment of the Luxembourg Stock Exchange which is a specific segment of an EEA regulated market (as defined in [Directive 2014/65/EU (as amended, "MiFID II")][MiFID II]), to which only qualified investors (as defined in the Prospectus Regulation) can have access and shall not be offered or sold to non-qualified investors.]

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 Verkürzten 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 Alleviated 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**").²⁾*

[Die für die Landesschatzanweisungen geltenden Bedingungen [und eine englischsprachige Übersetzung] sind diesen Endgültigen Bedingungen beigelegt. Die konsolidierten Bedingungen gehen etwaigen abweichenden 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.³⁾

Emittentin

Issuer

Land Sachsen-Anhalt
Federal State of Saxony-Anhalt

Form der Bedingungen

Form of Conditions⁴⁾

Nicht-konsolidierte Bedingungen [wenn die Endgültigen Bedingungen und die Bedingungen der

²⁾ Einzufügen im Fall von nicht-konsolidierten Bedingungen.
To be inserted in the case of Long-Form Conditions.

³⁾ Einzufügen im Fall von konsolidierten Bedingungen.
To be inserted in the case of Integrated Conditions.

⁴⁾ 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

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]⁵⁾ [NENNBETRAG]⁶⁾, FORM, DEFINITIONEN (§ 1)
CURRENCY, [AGGREGATE PRINCIPAL AMOUNT] [PRINCIPAL AMOUNT], FORM, DEFINITIONS (§ 1)

Währung und Stückelung
Currency and Denomination

| | |
|---|-----|
| Festgelegte Währung <i>Specified Currency</i> | [] |
| [Gesamtnennbetrag] ⁷⁾ [Nennbetrag] ⁸⁾ <i>[Aggregate Principal Amount] [Principal Amount]</i> | [] |
| Festgelegte Stückelung ⁹⁾ <i>Specified Denomination</i> | [] |

Rechtsform der Landesschatzanweisungen
Legal Form of State Treasury Notes

- Inhaberschuldverschreibungen (durch [eine] Sammelurkunde[n] verbrieft)**
Bearer Notes (represented by [a] Global Note[s])
- TEFRA C¹⁰⁾** **[angeben, falls mehr als eine Sammelurkunde]**
TEFRA C **[specify if more than one Global Note]**
- Dauersammelurkunde**
Permanent Global Note

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.

- ⁵⁾ Einzufügen im Fall von Inhaberschuldverschreibungen.
To be inserted in the case of Bearer Notes.
- ⁶⁾ Einzufügen im Fall von Namensschuldverschreibungen.
To be inserted in the case of Registered Notes.
- ⁷⁾ Einzufügen im Fall von Inhaberschuldverschreibungen.
To be inserted in the case of Bearer Notes.
- ⁸⁾ Einzufügen im Fall von Namensschuldverschreibungen.
To be inserted in the case of Registered Notes.
- ⁹⁾ 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.
- ¹⁰⁾ 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.

- TEFRA D¹¹⁾
TEFRA D
vorläufige Sammelurkunde austauschbar gegen
Dauersammelurkunde
*Temporary Global Note exchangeable for
Permanent Global Note*

- Weder TEFRA C noch TEFRA D¹²⁾
Neither TEFRA C nor TEFRA D
Dauersammelurkunde
Permanent Global Note

[angeben, falls mehr als eine Sammelurkunde]
[specify if more than one Global Note]

- Sammelschuldbuchforderung
Collective Debt Register Claim

- Namensschuldverschreibungen
Registered Notes

Mindestnennbetrag für Abtretungen
Minimum Principal Amount for assignments

[angeben]
[specify]

Form der Sammelurkunde¹³⁾ ***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

- Clearstream Banking AG ("**CBF**")
Mergenthalerallee 61
65760 Eschborn
- 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]

¹¹⁾ 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.

¹²⁾ Nur anwendbar bei Schuldverschreibungen mit einer Laufzeit von einem Jahr oder weniger.
Applicable only if Notes have a maturity of one year or less.

¹³⁾ 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.

[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/ anderen Zeitraum angeben] [] [weeks/months/specify other period] |

Geschäftstagskonvention
Business Day Convention

- Modified Following Business Day Convention
Modified Following Business Day Convention
- FRN Convention [] [Monate/**anderen Zeitraum angeben**]
FRN Convention [] [months/specify other period]
- Following Business Day Convention
Following Business Day Convention
- Preceding Business Day Convention
Preceding Business Day Convention
- Anpassung der Zinsen [angepasst¹⁴⁾] [nicht angepasst]

¹⁴⁾ 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.

Adjustment of interest

[adjusted] [unadjusted]

Relevante Finanzzentren

[Frankfurt am Main] [London¹⁵] [T2¹⁶]
[andere relevante Finanzzentren einfügen]
[Frankfurt am Main] [London] [T2]
[insert other relevant Financial Centres]

Relevant Financial Centres

Zinssatz

Rate of Interest

- Bildschirmfeststellung

Screen Rate Determination

- EURIBOR (11:00 Uhr Brüsseler Ortszeit/
T2-Geschäftstag/Interbanken-Markt in der Euro-Zone)
EURIBOR (11:00 a. m. Brussels time/
T2 Business Day/Euro-Zone Interbank Market)

- [Währung angeben] [Referenzzinssatz einfügen]** (11:00 Uhr
[Londoner] **[andere Finanzzentren einfügen]** Ortszeit/[T2-Geschäftstag]/[[Londoner]
[andere Finanzzentren einfügen]] Interbanken-Markt [in der Euro-Zone])
[insert Currency] [insert Reference Interest Rate] (11:00 a.m.
[London] **[insert other Financial Centres]** time/[T2 Business Day] [[London]
[insert other Financial Centres] Interbank Market] [Euro-Zone 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

[zweiter] **[andere relevante Zahl einfügen]**
[Londoner] [Frankfurter] **[anderes relevantes
Finanzzentrum einfügen]** [T2] Geschäftstag
[vor] [Beginn] [Ende]] des jeweiligen Berechnungszeitraums
[second] **[insert other applicable number of days]**
[London] [Frankfurt] **[insert other relevant
Financial Centre]** [T2] Business Day [prior to] [the]
[commencement] [end] of the relevant Interest Period

Interest Determination Date

- EuroSTR¹⁷⁾

EuroSTR

Beobachtungszeitraum

[fünf] **[andere Anzahl an T2 Geschäftstagen
einfügen (wobei es sich um nicht weniger als fünf
T2 Geschäftstage handeln darf)]**
T2 Geschäftstage

¹⁵⁾ Bei variabel verzinslichen Landesschatzanweisungen, deren Referenzzinssatz SONIA ist, einfügen.

Insert in the case of Floating Rate State Treasury Notes where the Reference Interest Rate is SONIA.

¹⁶⁾ Bei variabel verzinslichen Landesschatzanweisungen, deren Referenzzinssatz EURIBOR ist, einfügen.

Insert in the case of Floating Rate State Treasury Notes where the Reference Interest Rate is EURIBOR.

¹⁷⁾ Nur anwendbar bei Landesschatzanweisungen mit einer Mindeststückelung von EUR 100.000.

Applicable only in case of State Treasury Notes with a minimum denomination of EUR 100,000.

| | |
|---|---|
| Observation Period | <i>[five]</i> <i>[insert other number of T2 Business Days (which may not be less than five T2 Business Days)]</i> T2 Business Days |
| Zinsfestlegungstag | <i>[fünfter]</i> [andere Anzahl an T2 Geschäftstagen einfügen (wobei es sich um nicht weniger als fünf T2 Geschäftstage handeln darf)] T2 Geschäftstag |
| Interest Determination Day | <i>[fifth]</i> <i>[insert other number of T2 Business Days (which may not be less than five T2 Business Days)]</i> T2 Business Day |
| Marge | [] % per annum |
| Margin | [] per cent. per annum |
| <input type="checkbox"/> zuzüglich (nicht täglich auflaufend, sondern am Zinsfestlegungstag hinzuaddiert) <i>plus (not compounded daily but added on the Interest Determination Day)</i> | |
| <input type="checkbox"/> abzüglich (nicht täglich abgezogen, sondern am Zinsfestlegungstag abgezogen) <i>minus (not deducted daily but deducted on the Interest Determination Day)</i> | |
| EuroSTR _{i-[5][●]TBD} | <i>[fünf]</i> [andere Anzahl an T2 Geschäftstagen einfügen (wobei es sich um nicht weniger als fünf T2 Geschäftstage handeln darf)] T2 Geschäftstage |
| <i>EuroSTR_{i-[5][●]TBD}</i> | <i>[five]</i> <i>[insert other number of T2 Business Days (which may not be less than five T2 Business Days)]</i> T2 Business Days |
| Ausweichbestimmungen <i>Fall-Back Provisions</i> | |
| EZB-Empfehlungsreferenzsatz _{i-[5][●]TBD} | <i>[fünf]</i> [andere Anzahl an T2 Geschäftstagen einfügen (wobei es sich um nicht weniger als fünf T2 Geschäftstage handeln darf)] T2 Geschäftstage |
| <i>ECB Recommended Rate_{i-[5][●]TBD}</i> | <i>[five]</i> <i>[insert other number of T2 Business Days (which may not be less than five T2 Business Days)]</i> T2 Business Days |
| Modifizierter EDFR (EuroSTR) _{i-[5][●]TBD} | <i>[fünf]</i> [andere Anzahl an T2 Geschäftstagen einfügen (wobei es sich um nicht weniger als fünf T2 Geschäftstage handeln darf)] T2 Geschäftstage |
| <i>Modified EDFR (EuroSTR)_{i-[5][●]TBD}</i> | <i>[five]</i> <i>[insert other number of T2 Business Days (which may not be less than five T2 Business Days)]</i> T2 Business Days |
| <input type="checkbox"/> SONIA ¹⁸⁾ (Geschäftstag in London) <i>SONIA (London Business Day)</i> | |
| Beobachtungszeitraum | <i>[fünf]</i> [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))] Londoner Bankarbeitstage |

¹⁸⁾ Nur anwendbar bei Landesschatzanweisungen mit einer Mindeststückelung, die einem Gegenwert von EUR 100.000 entspricht.
Applicable only in case of State Treasury Notes with a minimum denomination equivalent to EUR 100,000.

| | |
|--|--|
| <i>Observation Period</i> | <i>[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))] London Banking Days</i> |
| Bildschirmseite <i>Screen page</i> | [Reuters Bildschirmseite SONIA] [andere Bildschirmseite einfügen] <i>[Reuters page SONIA]</i> [insert other screen page] |
| Marge <i>Margin</i> | [] % per annum <i>[] per cent. per annum</i> |
| <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 _{i-[5][●]LBD} | [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 _{F-[5][●]LBD} | <i>[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))]</i> |
| Zinsfestlegungstag | [fünfter] [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))] Londoner Bankarbeitstag |
| <i>Interest Determination Date</i> | <i>[fifth] [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))]</i> <i>London Banking Day</i> |
| Ausweichbestimmungen <i>Fall-Back Provisions</i> | [fünf] [andere Anzahl an Londoner Bankarbeitstagen einfügen] Londoner Bankarbeitstage <i>[five] [insert other number of London Banking Days]</i> <i>London Banking Days</i> |
| <input type="checkbox"/> Andere Methoden der Bestimmung <i>Other method of determination</i> | [Einzelheiten einfügen (einschließlich Zinsfestlegungstag, Marge, Referenzbanken, Ausweichbestimmungen)] <i>[insert details (including Interest Determination Date, Margin, Reference Banks, fall-back provisions)]</i> |
| <input type="checkbox"/> ISDA-Feststellung ¹⁹⁾ <i>ISDA Determination</i> | [Einzelheiten einfügen] <i>[insert details]</i> |

¹⁹⁾ ISDA-Feststellung sollte nur dann gewählt werden, wenn die Landesschatzanweisungen durch eine Sammelurkunde 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.

Mindest- und Höchstzinssatz

Minimum and Maximum Rate of Interest

- | | |
|---|--|
| <input type="checkbox"/> Mindestzinssatz <i>Minimum Rate of Interest</i> | [] % per annum [] per cent. per annum |
| <input type="checkbox"/> Höchstzinssatz <i>Maximum Rate of Interest</i> | [] % per annum [] per cent. per annum |

Mitteilung von Zinssatz und Zinsbetrag

Notification of Rate of Interest and Interest Amount

- | | |
|--|---|
| Anzahl der Geschäftstage <i>Number of Business Days</i> | [vierter] [andere Zahl einfügen] [fourth] [insert other number] |
| <input type="checkbox"/> Unverzinsliche Landesschatzanweisungen <i>Zero Coupon State Treasury Notes</i> | |
| <input type="checkbox"/> Doppelwährungs-Landesschatzanweisungen <i>Dual Currency State Treasury Notes</i> | [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)] |
| <input type="checkbox"/> Indexierte Landesschatzanweisungen <i>Index Linked State Treasury Notes</i> | [Einzelheiten einfügen] [insert details] |
| <input type="checkbox"/> Raten-Landesschatzanweisungen <i>Instalment State Treasury Notes</i> | [Einzelheiten einfügen] [insert details] |
| <input type="checkbox"/> Credit Linked Landesschatzanweisungen <i>Credit Linked State Treasury Notes</i> | [Einzelheiten einfügen] [insert details] |
| <input type="checkbox"/> Umgekehrt variabel verzinsliche Landesschatzanweisungen <i>Inverse Floating Rate State Treasury Notes</i> | [Einzelheiten einfügen] [insert details] |
| <input type="checkbox"/> CMS-Satz gebundene Landesschatzanweisungen <i>CMS Linked State Treasury Notes</i> | [Einzelheiten einfügen] [insert details] |
| <input type="checkbox"/> Landesschatzanweisungen mit bestimmter Zielrückzahlung <i>Target Redemption State Treasury Notes</i> | [Einzelheiten einfügen] [insert details] |
| <input type="checkbox"/> Sonstige strukturierte Landesschatzanweisungen <i>Other Structured State Treasury Notes</i> | [Einzelheiten einfügen] [insert details] |

Zinstagequotient²⁰⁾

Day Count Fraction

- | | |
|---|--|
| <input type="checkbox"/> Actual/Actual (ICMA Rule 251) annual coupon | |
| <input type="checkbox"/> Actual/Actual (ICMA Rule 251) short or long coupon | |
| Feststellungstag[e] <i>Determination Date[s]</i> | [] eines jeden Jahres [] in each year |

²⁰⁾ Für alle Landesschatzanweisungen auszufüllen.
Complete for all State Treasury Notes.

- 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
Notes are kept in custody by another Clearing System

[Einzelheiten einfügen]
[insert details]

Zahltag

Payment Business Day

Relevante[s] Finanzzentr[en] [um]²¹⁾
Relevant Financial Centre[s]

[Frankfurt am Main] [T2] [andere angeben]
[Frankfurt am Main] [T2] [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

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]

²¹⁾ Nur auf Landesschatzanweisungen, die keine variabel verzinslichen Landesschatzanweisungen sind, anwendbar.
Applicable only to State Treasury Notes which are not Floating Rate State Treasury Notes.

Vorzeitige Rückzahlung

Early Redemption

- | | |
|--|------------------------|
| <input type="checkbox"/> Vorzeitige Rückzahlung nach Wahl der Emittentin <i>Early Redemption at the Option of the Issuer</i> | [Ja/Nein] [Yes/No] |
| Mindestrückzahlungsbetrag <i>Minimum Redemption Amount</i> | [] |
| Erhöhter Rückzahlungsbetrag <i>Higher Redemption Amount</i> | [] |
| Wahl-Rückzahlungstag[e] (Call) <i>Call Redemption Date[s]</i> | [] |
| Wahl-Rückzahlungs[betrag] [beträge] (Call) <i>Call Redemption Amount[s]</i> | [] |
| Mindestkündigungsfrist ²²⁾ <i>Minimum Notice</i> | [] |
| Höchstkündigungsfrist <i>Maximum Notice</i> | [] |
| <input type="checkbox"/> Vorzeitige Rückzahlung nach Wahl des Gläubigers <i>Early Redemption at the Option of the Holder</i> | [Ja/Nein] [Yes/No] |
| Wahl-Rückzahlungstag[e] (Put) <i>Put Redemption Date[s]</i> | [] |
| Wahl-Rückzahlungs[betrag] [beträge] (Put) <i>Put Redemption Amount[s]</i> | [] |
| Mindestkündigungsfrist ²³⁾ <i>Minimum Notice</i> | [] |
| Ausübungsstelle <i>Exercise Agent</i> | [angeben] [specify] |

Vorzeitiger Rückzahlungsbetrag

Early Redemption Amount

- | | |
|---|-------------------------|
| <input type="checkbox"/> Landesschatzanweisungen außer unverzinslichen Landesschatzanweisungen <i>State Treasury Notes other than Zero Coupon State Treasury Notes</i> | |
| <input type="checkbox"/> Nennbetrag <i>Principal Amount</i> | |
| <input type="checkbox"/> sonstiger Rückzahlungsbetrag (für die Festgelegte Stückelung) <i>other Redemption Amount (per Specified Denomination)</i> | [angeben] [specify] |
| <input type="checkbox"/> unverzinsliche Landesschatzanweisungen <i>Zero Coupon State Treasury Notes</i> | |
| Referenzpreis <i>Reference Price</i> | [] |
| Emissionsrendite <i>Amortisation Yield</i> | [] |
| <input type="checkbox"/> Indexierte Landesschatzanweisungen | [Einzelheiten einfügen] |

²²⁾ Euroclear verlangt eine Mindestkündigungsfrist von fünf Geschäftstagen.
Euroclear requires a minimum notice period of five business days.

²³⁾ Die Mindestkündigungsfrist darf nicht weniger als zehn Tage betragen (Euroclear verlangt eine Mindestkündigungsfrist von fünf Geschäftstagen).
The minimum notice period may not be less than 10 days (Euroclear requires a minimum notice period of five business days).

- | | |
|--|---|
| <i>Index Linked State Treasury Notes</i> | <i>[insert details]</i> |
| <input type="checkbox"/> Raten-Landesschatzanweisungen <i>Instalment State Treasury Notes</i> | [Einzelheiten einfügen] <i>[insert details]</i> |
| <input type="checkbox"/> Credit Linked Landesschatzanweisungen <i>Credit Linked State Treasury Notes</i> | [Einzelheiten einfügen] <i>[insert details]</i> |
| <input type="checkbox"/> Umgekehrt variabel verzinsliche Landesschatzanweisungen <i>Inverse Floating Rate State Treasury Notes</i> | [Einzelheiten einfügen] <i>[insert details]</i> |
| <input type="checkbox"/> CMS-Satz gebundene Landesschatzanweisungen <i>CMS Linked State Treasury Notes</i> | [Einzelheiten einfügen] <i>[insert details]</i> |
| <input type="checkbox"/> Landesschatzanweisungen mit bestimmter Zielrückzahlung <i>Target Redemption State Treasury Notes</i> | [Einzelheiten einfügen] <i>[insert details]</i> |

[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]

- | | |
|---|--|
| <input type="checkbox"/> Deutsche Bank Aktiengesellschaft | |
| <input type="checkbox"/> Andere Emissionsstelle <i>other Fiscal Agent</i> | [angeben] <i>[specify]</i> |
| <input type="checkbox"/> Berechnungsstelle und deren bezeichnete Geschäftsstelle <i>Calculation Agent and its specified office</i> | [Deutsche Bank Aktiengesellschaft] [anderes Finanzinstitut einfügen] <i>[Deutsche Bank Aktiengesellschaft]</i> <i>[insert other financial institution]</i> |
| Vorgeschriebener Ort für Berechnungsstelle <i>Required location of Calculation Agent</i> | [nicht anwendbar] [angeben] <i>[not applicable] [specify]</i> |
| <input type="checkbox"/> Zahlstelle[n] ²⁴⁾ <i>Paying Agent[s]</i> | [Deutsche Bank Aktiengesellschaft] [Land Sachsen-Anhalt] [anderes Finanzinstitut einfügen] <i>[Deutsche Bank Aktiengesellschaft]</i> <i>[Federal State of Saxony-Anhalt]</i> <i>[insert other financial institution]</i> |

- | | |
|--|-----|
| <input type="checkbox"/> Zusätzliche Zahlstelle[n] und [dessen] [deren] bezeichnete[n] Geschäftsstelle[n] <i>Additional Paying Agent[s] and [its] [their] specified office[s]</i> | [] |
| <input type="checkbox"/> Andere[r] Beauftragte[r] <i>Other Agent[s]</i> | [] |
| <input type="checkbox"/> Börse, an der die Landesschatzanweisungen notiert sind ²⁵⁾ <i>Stock Exchange, on which the State Treasury Notes</i> | [] |

²⁴⁾ 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.

²⁵⁾ 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.

are listed

- Land, in dem sich die Börse befindet²⁶⁾ []
Country, in which the Stock Exchange is located
- Transfer: Die Emittentin wird Kapital [und Zinsen] bei CBF zur Verfügung stellen.²⁷⁾
Transfer: The Issuer will make principal [and interest] available at CBF.

MITTEILUNGEN (§ [10])²⁸⁾
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 System²⁹⁾
Clearing System
- Sonstige (angeben)
Other (specify)

ANWENDBARES RECHT (§ [11])
APPLICABLE LAW (§ [11])

Governing Law
Anwendbares Recht

German Law
Deutsches Recht

SPRACHE (§ [12])
LANGUAGE (§ [12])

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

²⁶⁾ 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.

²⁷⁾ Nur im Falle von Landesschatzanweisungen in Form von Sammelschuldbuchforderungen ausfüllen.
Complete only in case of State Treasury Notes in the form of collective debt register claims.

²⁸⁾ 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.

²⁹⁾ Nur im Falle von nicht börsennotierten Landesschatzanweisungen einzufügen.
Only to be inserted in case of State Treasury Notes which are not listed on any stock exchange.

**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

"Professional Segment" des geregelten Marktes "Bourse de Luxembourg"
Professional Segment of the regulated market "Bourse de Luxembourg"

sonstige
other

**[Einzelheiten einfügen]
[insert details]**

EZB-Fähigkeit³⁰⁾

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]

[Es wird darauf hingewiesen, dass "ja" hier lediglich bedeutet, dass die Landesschatzanweisungen 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.]

[Note that the designation "yes" simply means that the State Treasury 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.]

[Auch wenn am Tag dieser Endgültigen Bedingungen die Angabe "Nein" lautet, können die Landesschatzanweisungen dann, wenn sich die Zulässigkeitskriterien des Eurosystems in der Zukunft dergestalt ändern, dass die Landesschatzanweisungen diese einhalten können, bei einer gemeinsamen Verwahrstelle (*common safekeeper*) der ICSDs hinterlegt und von dieser verwahrt werden. Dies bedeutet jedoch nicht notwendigerweise, dass die Landesschatzanweisungen zu irgendeinem Zeitpunkt während ihrer verbleibenden Laufzeit als zulässige Sicherheiten für die Zwecke der Geldpolitik und für Innertageskredite vom Eurosystem anerkannt werden. Eine solche Anerkennung hängt davon ab, ob die EZB davon überzeugt ist, dass die Zulässigkeitskriterien des Eurosystems erfüllt sind.]

[While the designation is specified as "No" at the date of these Final Terms, should the Eurosystem eligibility criteria be amended in the future such that the State Treasury Notes are capable of meeting them, the State Treasury Notes may then be deposited with and held by a common safekeeper of the ICSDs. Note, however, that this does not necessarily mean that the State Treasury Notes will be recognised as eligible collateral for

³⁰⁾ 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.

Eurosystem monetary policy and intra day credit operations by the Eurosystem at any time during their remaining life. Such recognition will depend upon the ECB being satisfied that Eurosystem eligibility criteria have been met.]

Gründe für das Angebot³¹⁾
Reasons for the Offer

[●]
 [●]

Vertriebsmethode
Method of Distribution

- nicht syndiziert
non-syndicated
- syndiziert
syndicated

Einzelheiten bezüglich des [Bankenkonsortiums] [Managers]
Management Details

- Bankenkonsortium
Management Group [Namen der Manager angeben]
[insert names of Managers]
- Manager
Manager [Namen des Managers angeben]
[insert name of Manager]
- Kursstabilisierende[r] Manager
Stabilising Manager[s] [Einzelheiten einfügen/Keiner]
[insert details/None]
- Marktpflege
Market Making [Namen des (der) Marktpflege
 betreibenden Manager(s) einfügen]
[insert name(s) of market maker(s)]
- Geld-/Brief-Spanne
Bid-/Ask-Spread [Einzelheiten einfügen]
[insert details]

Provisionen
Commissions

- Management- und Übernahmeprovision
Management and Underwriting Commission [angeben]
[specify]
- Verkaufsprovision
Selling Concession [angeben]
[specify]
- andere
other [angeben]
[specify]

Wertpapierkennnummern
Securities Identification Numbers

- Wertpapierkennnummer (WKN)
German Securities Code [angeben]
[specify]
- Common Code
Common Code [angeben]
[specify]

³¹⁾ Siehe den Abschnitt mit der Überschrift "General Information – Use of Proceeds" im Verkürzten 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 Alleviated Prospectus. If the net proceeds shall be applied for special purposes insert those reasons.

- | | |
|--|---|
| <input type="checkbox"/> ISIN Code <i>ISIN Code</i> | [angeben] [specify] |
| <input type="checkbox"/> CFI <i>CFI</i> | [Nicht anwendbar] [angeben] [Not Applicable] [specify] |
| <input type="checkbox"/> FISN <i>FISN</i> | [Nicht anwendbar] [angeben] [Not Applicable] [specify] |
| <input type="checkbox"/> sonstige Wertpapiernummer <i>any other securities number</i> | [angeben] [specify] |

Zusätzliche Steueroffenlegung³²⁾
Supplemental Tax Disclosure

[Einzelheiten einfügen]
[insert details]

Zusätzliche Verkaufsbeschränkungen
Additional Selling Restrictions

[Einzelheiten einfügen]
[insert details]

- Rendite bei Endfälligkeit³³⁾**
Yield to final maturity

Erwartete Rendite bei Endfälligkeit (Die erwartete Rendite wird zum Tag der Begebung und auf der Basis des Ausgabepreises berechnet. Daher wird keine Aussage über die zukünftig zu erwartende Rendite gemacht.)

Anticipated Yield at final maturity (The anticipated yield is calculated as of 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]³⁴⁾

[insert anticipated yield and method of
calculating the yield in abbreviated
form]

- Zinssätze in der Vergangenheitsbetrachtung³⁵⁾**
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 beziehen³⁶⁾**
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]

³²⁾ 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.

³³⁾ 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.

³⁴⁾ Nur im Fall einer festgelegten Stückelung von weniger als EUR 100.000 oder dem entsprechenden Gegenwert in einer anderen Währung einfügen.
Insert only in the case of a Specified Denomination of less than EUR 100,000 or its equivalent in another currency.

³⁵⁾ Nur im Fall von variabel verzinslichen Landesschatzanweisungen außer Namensschuldverschreibungen und im Fall einer festgelegten Stückelung von weniger als EUR 100.000 oder dem entsprechenden Gegenwert in einer anderen Währung 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 or its equivalent in another currency.

³⁶⁾ 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 oder dem entsprechenden Gegenwert in einer anderen Währung 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 or its equivalent in another currency.

[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 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 Risiken³⁷⁾
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 Risikofaktoren³⁸⁾
Additional Risk Factors

[Es sind etwaige emissionsspezifische Risikofaktoren, die nicht im Abschnitt "Risikofaktoren" im Verkürzten Prospekt enthalten sind, einzufügen.]

[Insert any issue specific risk factors which are not covered under "Risk Factors" in the Alleviated Prospectus.]

³⁷⁾ Nur im Fall von Doppelwährungslandesschatzanweisungen außer Namensschuldverschreibungen und nur im Fall einer festgelegten Stückelung von weniger als EUR 100.000 oder dem entsprechenden Gegenwert in einer anderen Währung 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 or its equivalent in another currency.

³⁸⁾ Nur im Fall von Landesschatzanweisungen außer Namensschuldverschreibungen einfügen.
Insert only in the case of State Treasury Notes with the exception of Registered Notes.

Nettoerlös [(einschließlich aufgelaufener Zinsen in Höhe von [●])]
Net Proceeds [(including accrued interest in the amount of [●])]

[angeben]
[specify]

Zahlung des Emissionserlöses
Payment of Issue Proceeds

- Zahlung gegen Lieferung
Payment against Delivery
Zahlung frei von Lieferung
Payment Free of Delivery
andere
other

[angeben]
[specify]

Angaben zur Auslastung des Programmvolumens
Details Regarding the Programme Limit

Der [Gesamt-nennbetrag] [Nennbetrag] der Landesschatzanweisungen wurde in Euro zum Kurs von [Währung einfügen] [Betrag einfügen] = EUR 1,00 umgerechnet; dies ergibt einen Betrag von:

[Betrag einfügen]

The [aggregate] principal amount of the State Treasury Notes has been converted into euro at the rate of [insert currency] [insert amount] = EUR 1.00; totalling an amount of:

[insert amount]

Rating[s]

[Die Landesschatzanweisungen [haben] [werden] kein Rating erhalten.
[Die zu begebenden Landesschatzanweisungen [haben] [werden] voraussichtlich von [[●] ("Moody's")] [,] [und] [[●] ("Fitch Ratings")] [,] [und] [[●] ("Scope Ratings")] die folgenden Ratings erhalten:
[Moody's: [relevantes Rating einfügen]]
[Fitch Ratings: [relevantes Rating einfügen]]
[Scope Ratings: [relevantes Rating einfügen]]

Rating[s]

[The State Treasury Notes to be issued [have] [not] received a rating.
[The State Treasury Notes to be issued [have] [are expected to] receive the following rating[s] from [[●] ("Moody's")] [,] [and] [[●] ("Fitch Ratings")] [,] [and] [[●] ("Scope Ratings")]:
[Moody's: [insert relevant Rating]]
[Fitch Ratings: [insert relevant Rating]]
[Scope Ratings: [insert relevant Rating]]

Andere relevante Bestimmungen
Other Relevant Terms

[einfügen]
[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.

39) 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.

[[Die oben aufgeführten Ratings wurden in der von der jeweils maßgeblichen Ratingagentur erhaltenen Form wiedergegeben] [, und] [[**relevante Informationen angeben**] wurde[n] aus [**relevante Informationsquelle angeben**]] extrahiert. Die Emittentin bestätigt, dass diese Information[en] korrekt wiedergegeben wurde[n] und dass – soweit es der Emittentin bekannt ist und sie anhand [der] [von] Information[en], die von [**relevante Informationsquelle angeben**] veröffentlicht wurde[n], hat feststellen können – keine Tatsachen unterschlagen wurden, aufgrund derer die wiedergegebene[n] Information[en] ungenau oder irreführend sein könnte[n].]

*The Issuer accepts responsibility for the information contained in these Final Terms. [[The ratings set out above have been sourced from each relevant rating agency] [and] [**specify relevant information**] has been extracted from [**specify relevant source of information**]]. The Issuer confirms that such information has been accurately reproduced and that, so far as it is aware and is able to ascertain from information published by [**specify relevant source from which information was ascertained**], no facts have been omitted which would render the reproduced information inaccurate or misleading.]*

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]

Teil 2
Part 2

MUSTER DER ENDGÜLTIGEN BEDINGUNGEN FÜR SCHULDSCHEINDARLEHEN¹⁾
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 8. März 2024
dated 8 March 2024

Preis: []]
Price: []]

Auszahlungstag: []]²⁾
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 verkürzten Prospekts vom 8. März 2024 (der "**Verkürzte Prospekt**") über das Programm und mit den im Verkürzten 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 Alleviated Prospectus dated 8 March 2024 (the "**Alleviated 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 forth in the Alleviated Prospectus. Terms used in these Final Terms shall be deemed to be defined as such for the*

¹⁾ 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.

²⁾ Der Auszahlungstag ist der Tag, an dem das Darlehen ausgezahlt wird.

The Payment Date is the date of payment of the Loan.

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").*³⁾

[Die für das Schuldscheindarlehen geltenden Bedingungen der Kreditaufnahme (die "**Bedingungen**") [und eine englischsprachige Übersetzung] sind diesen Endgültigen Bedingungen beigelegt. 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.*⁴⁾

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.

Darlehensnehmerin
Borrower

Land Sachsen-Anhalt
Federal State of Saxony-Anhalt

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> |

³⁾ Einzufügen im Fall von nicht-konsolidierten Bedingungen.
To be inserted in the case of Long-Form Conditions.

⁴⁾ 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 cent. per annum |
| Verzinsungsbeginn <i>Interest Commencement Date</i> | [] |
| Festzinstermine[n] <i>Fixed Interest Date[s]</i> | [] |
| Erster Zinszahlungstag <i>First Interest Payment Date</i> | [] |
| Anfänglicher Bruchteilzinsbetrag <i>Initial Broken Amount</i> | [] |
| Festzinstermine, der dem Fälligkeitstag vorausgeht <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 [angepasst⁵⁾] [nicht angepasst]
Adjustment of interest *[adjusted] [unadjusted]*

Relevante Finanzzentren

[Frankfurt am Main] [London⁶⁾] [T2⁷⁾]
[andere relevante Finanzzentren einfügen]
[Frankfurt am Main] [London] [T2]
[insert other relevant Financial Centres]

Relevant Financial Centres

Zinssatz

Rate of Interest

- Bildschirmfeststellung
Screen Rate Determination
- EURIBOR (11:00 Uhr Brüsseler Ortszeit/
T2-Geschäftstag/Interbanken-Markt in der Euro-Zone)
*EURIBOR (11:00 a.m. Brussels time/
T2 Business Day/Euro-Zone Interbank Market)*
- [Währung angeben] [Referenzzinssatz einfügen]**
(11:00 Uhr [Londoner] [andere Finanzzentren einfügen] Ortszeit/[T2-Geschäftstag]/
[[Londoner] [andere Finanzzentren einfügen]] Interbanken-Markt [in der Euro-Zone])
[insert currency] [insert Reference Interest Rate]
(11:00 a.m. [London] [insert other Financial Centres] time/[T2 Business Day]
[[London] [insert other Financial Centres] Interbank Market] [Euro-Zone Interbank Market])
- Bildschirmseite **[Bildschirmseite und Informationsanbieter angeben]**
Screen page *[specify screen page and information provider]*

Marge [] % per annum
Margin *[] per cent. per annum*

- zuzüglich
plus
- abzüglich
minus

Zinsfestlegungstag

[zweiter] **[andere relevante Zahl einfügen]**
[Londoner] [Frankfurter] [anderes relevantes
Finanzzentrum einfügen] [T2] Geschäftstag
[vor] [Beginn] [Ende] des jeweiligen Berechnungszeitraums
[second] [insert other applicable number of days]
*[London] [Frankfurt] [insert other relevant
Financial Centre] [T2] Business Day*
[prior to] [the] [commencement] [end] of the relevant Interest Period

Interest Determination Date

- EuroSTR
EuroSTR
- Beobachtungszeitraum **[fünf] [andere Anzahl an T2 Geschäftstagen
einfügen (wobei es sich um nicht weniger als fünf
T2 Geschäftstage handeln darf)]**
T2 Geschäftstage
Observation Period *[five] [insert other number of T2 Business Days]*

⁵⁾ 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.

⁶⁾ Bei variabel verzinslichen Schuldscheindarlehen, deren Referenzzinssatz SONIA ist, einfügen.
Insert in the case of Floating Assignable Loans where the Reference Interest Rate is SONIA.

⁷⁾ Bei variabel verzinslichen Schuldscheindarlehen, deren Referenzzinssatz EURIBOR ist, einfügen.
Insert in the case of Floating Rate Assignable Loans where the Reference Interest Rate is EURIBOR.

| | |
|---|---|
| | <p>(which may not be less than five T2 Business Days)] T2 Business Days</p> |
| Zinsfestlegungstag | <p>[fünfter] [andere Anzahl an T2 Geschäftstagen einfügen (wobei es sich um nicht weniger als fünf T2 Geschäftstage handeln darf)] T2 Geschäftstag</p> |
| <i>Interest Determination Day</i> | <p>[fifth] [insert other number of T2 Business Days (which may not be less than five T2 Business Days)] T2 Business Day</p> |
| Marge | [] % per annum |
| <i>Margin</i> | [] per cent. per annum |
| <input type="checkbox"/> | <p>zuzüglich (nicht täglich auflaufend, sondern am Zinsfestlegungstag hinzuaddiert) <i>plus (not compounded daily but added on the Interest Determination Day)</i></p> |
| <input type="checkbox"/> | <p>abzüglich (nicht täglich abgezogen, sondern am Zinsfestlegungstag abgezogen) <i>minus (not deducted daily but deducted on the Interest Determination Day)</i></p> |
| EuroSTR _{i-[5] [•]TBD} | <p>[fünf] [andere Anzahl an T2 Geschäftstagen einfügen (wobei es sich um nicht weniger als fünf T2 Geschäftstage handeln darf)] T2 Geschäftstage</p> |
| <i>EuroSTR_{i-[5] [•]TBD}</i> | <p>[five] [insert other number of T2 Business Days (which may not be less than five T2 Business Days)] T2 Business Days</p> |
| Ausweichbestimmungen | |
| <i>Fall-Back Provisions</i> | |
| EZB-Empfehlungsreferenzsatz _{i-[5] [•]TBD} | <p>[fünf] [andere Anzahl an T2 Geschäftstagen einfügen (wobei es sich um nicht weniger als fünf T2 Geschäftstage handeln darf)] T2 Geschäftstage</p> |
| <i>ECB Recommended Rate_{i-[5] [•]TBD}</i> | <p>[five] [insert other number of T2 Business Days (which may not be less than five T2 Business Days)] T2 Business Days</p> |
| Modifizierter EDFR (EuroSTR) _{i-[5] [•]TBD} | <p>[fünf] [andere Anzahl an T2 Geschäftstagen einfügen (wobei es sich um nicht weniger als fünf T2 Geschäftstage handeln darf)] T2 Geschäftstage</p> |
| <i>Modified EDFR (EuroSTR)_{i-[5] [•]TBD}</i> | <p>[five] [insert other number of T2 Business Days (which may not be less than five T2 Business Days)] T2 Business Days</p> |
| <input type="checkbox"/> | <p>SONIA (Geschäftstag in London) <i>SONIA (London Business Day)</i></p> |
| Beobachtungszeitraum | <p>[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))] Londoner Bankarbeitstage</p> |

| | |
|--|--|
| <i>Observation Period</i> | <p><i>[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))] London Banking Days</i></p> |
| <i>Bildschirmseite</i> | <p><i>[Reuters Bildschirmseite SONIA] [andere Bildschirmseite einfügen]</i></p> |
| <i>Screen page</i> | <p><i>[Reuters page SONIA] [insert other screen page]</i></p> |
| <i>Marge</i> | <p><i>[] % per annum</i></p> |
| <i>Margin</i> | <p><i>[] per cent. per annum</i></p> |
| <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> | |
| <i>SONIA_{i-[5][•]LBD}</i> | <p><i>[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))]</i></p> |
| <i>SONIA_{i-[5][•]LBD}</i> | <p><i>[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))]</i></p> |
| <i>Zinsfestlegungstag</i> | <p><i>[fünfter] [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))] Londoner Bankarbeitstag</i></p> |
| <i>Interest Determination Date</i> | <p><i>[fifth] [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))] London Banking Day</i></p> |
| <i>Ausweichbestimmungen</i> | <p><i>[fünf] [andere Anzahl an Londoner Bankarbeitstagen einfügen] Londoner Bankarbeitstage</i></p> |
| <i>Fall-Back Provisions</i> | <p><i>[five] [insert other number of London Banking Days] London Banking Days</i></p> |
| <input type="checkbox"/> <i>Andere Methoden der Bestimmung</i> | <p><i>[Einzelheiten einfügen (einschließlich Zinsfestlegungstag, Marge, Ausweichbestimmungen)] [insert details (including Interest Determination Date, Margin, fallback provisions)]</i></p> |
| <i>Other method of determination</i> | |
| <input type="checkbox"/> <i>ISDA-Feststellung</i> <i>ISDA Determination</i> | <p><i>[Einzelheiten einfügen] [insert details]</i></p> |
| Mindest- und Höchstzinssatz | |
| <i>Minimum and Maximum Rate of Interest</i> | |
| <input type="checkbox"/> <i>Mindestzinssatz</i> <i>Minimum Rate of Interest</i> | <p><i>[] % per annum [] per cent. per annum</i></p> |

- Höchstzinssatz [] % per annum
Maximum Rate of Interest [] per cent. per annum

Mitteilung von Zinssatz und Zinsbetrag
Notification of Rate of Interest and Interest Amount

Anzahl der Geschäftstage [vierter] [andere Zahl einfügen]
Number of Business Days [fourth] [insert other number]

Berechnungsstelle [Namen und bezeichnete Geschäftsstelle einfügen]
Calculation Agent [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] [] eines jeden Jahres
Determination Date[s] [] in each year
- Actual/365 or Actual/Actual (ISDA)
- Actual/365 (Fixed)
- Actual/360
- 30/360, 360/360 or Bond Basis
- 30E/360 or Eurobond Basis

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] ⁸⁾
Relevant Financial Centre[s]

[Frankfurt am Main] [T2] [**andere angeben**]
[Frankfurt am Main] [T2] [specify others]

RÜCKZAHLUNG (§ 5)
REPAYMENT (§ 5)

Rückzahlung bei Endfälligkeit
Repayment at Maturity

Fälligkeitstag []
Maturity Date

Rückzahlungsmonat []
Repayment Month

Rückzahlungsbetrag
Final Repayment Amount

Nennbetrag []
Principal Amount

sonstiger Betrag []
other Amount

Vorzeitige Rückzahlung
Early Repayment

- Vorzeitige Rückzahlung nach Wahl der Darlehensnehmerin** [Ja/Nein]
Early Repayment at the Option of the Borrower [Yes/No]

Mindestrückzahlungsbetrag []
Minimum Repayment Amount

Erhöhter Rückzahlungsbetrag []
Higher Repayment Amount

Wahl-Rückzahlungstag[e] (Call) []
Call Repayment Date[s]

Wahl-Rückzahlungs[betrag][beträge] (Call) []
Call Repayment Amount[s]

Mindestkündigungsfrist []
Minimum Notice to Holders

⁸⁾ Nur auf festverzinsliche Schuldscheindarlehen anwendbar.
Applicable only to Fixed Rate Assignable Loans.

Höchstkündigungsfrist []
Maximum Notice to Holders

Vorzeitige Rückzahlung nach Wahl des Gläubigers [Ja/Nein]
Early Repayment at the Option of the Holder [Yes/No]

Wahl-Rückzahlungstag[e] (Put) []
Put Repayment Date[s]

Wahl-Rückzahlungs[betrag][beträge] (Put) []
Put Repayment Amount[s]

Kündigungsfrist [die nicht weniger als zehn Tage betragen darf] [] Tage
Notice to Borrower [which may not be less than ten days] [] 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 [Einzelheiten einfügen
(einschließlich Wechselkurs(e),
Grundlage für die Berechnung des/der
Wechselkurse(s) zur Bestimmung von
Kapital- und/oder Zinsbeträgen,
Ausweichbestimmungen)]
Dual Currency Loan [insert details
(including exchange rate(s),
basis for calculating exchange rate(s)
to determine principal and/or interest,
fall-back provisions)]

Indexiertes Darlehen [Einzelheiten einfügen]
Index Linked Loan [insert details]

Ratentilgungs-Darlehen [Einzelheiten einfügen]
Instalment Loan [insert details]

Credit Linked Darlehen [Einzelheiten einfügen]
Credit Linked Loan [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]**
other **[specify]**

Angaben zur Auslastung des Programmvolumens⁹⁾
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]

⁹⁾ 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 2.186 million inhabitants as of 31 December 2022, *i.e.*, a population density of 107 inhabitants per square kilometre.

Magdeburg with a population of 239,364 as of 31 December 2022, is the second largest city, the state capital and seat of the State Government. The largest city is Halle with a population of 242,083 as of 31 December 2022.

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 Federal 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 2022, Saxony-Anhalt generated EUR 75.4 billion, or 2.0 %, of Germany's Gross Domestic Product ("GDP") at current prices. The State's GDP (at current prices) per capita in 2022 was EUR 34,505 as compared to EUR 45,993 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

| | 2018 | change in % ¹⁾ | 2019 | change in % ¹⁾ | 2020 | change in % ¹⁾ | 2021 | change in % ¹⁾ | 2022 | Change in% ¹⁾ |
|---|------|------------------------------|------|------------------------------|------|------------------------------|------|------------------------------|------|-----------------------------|
| At current prices (bn of EUR) | 62.0 | 2.0 | 64.7 | 4.3 | 64.2 | -0.8 | 68.3 | 6.3 | 75.4 | 10.5 |
| Saxony-Anhalt's share of total German GDP (at current prices) | 1.8 | | 1.9 | | 1.9 | | 1.9 | | 1.9 | |

¹⁾ In comparison to the previous year.

Source: Statistical Office of Saxony-Anhalt.

In 2022, Saxony-Anhalt's economy grew by 10.5 % compared to the previous year, compared to 7.2 % for Germany. The following table shows the GDP per person employed in Saxony-Anhalt and Germany.

GDP¹⁾ per person employed in Saxony-Anhalt and Germany

| | 2018 | 2019 | 2020 | 2021 | 2022 |
|---------------|--------------------|------|------|------|------|
| | (thousands of EUR) | | | | |
| Saxony-Anhalt | 61.8 | 64.4 | 64.6 | 68.7 | 75.8 |
| Germany | 75.1 | 76.7 | 75.8 | 80.1 | 84.9 |

¹⁾ GDP is measured as GDP at current prices.

Source: Statistical Offices of the Federal States of Germany.

GDP per person employed has grown steadily in recent years. 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.

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

| | 2018 | 2019 | 2020 | 2021 | 2022 |
|---|------|------|------|------|------|
| | | | (%) | | |
| Saxony-Anhalt | | | | | |
| Agriculture, forestry and fishing | 1.9 | 2.1 | 2.2 | 2.7 | 3.6 |
| Production (without construction) | 25.3 | 25.7 | 25.1 | 25.6 | 26.0 |
| Construction | 7.2 | 7.1 | 7.6 | 7.8 | 8.0 |
| Commerce, tourism and transportation | 16.9 | 17.2 | 16.4 | 16.5 | 17.6 |
| Financial institutions, real estate and business related services | 20.0 | 19.6 | 19.6 | 19.1 | 17.9 |
| Public and private services | 28.6 | 28.3 | 29.1 | 28.3 | 27.0 |
| Germany | | | | | |
| Agriculture, forestry and fishing | 0.8 | 0.9 | 0.8 | 0.9 | 1.2 |
| Production (without construction) | 25.4 | 25.0 | 23.9 | 24.0 | 23.5 |
| Construction | 4.9 | 4.9 | 5.4 | 5.5 | 6.0 |
| Commerce, tourism and transportation | 20.7 | 20.9 | 20.5 | 20.9 | 21.9 |
| Financial institutions, real estate and business related services | 26.1 | 25.8 | 26.1 | 25.8 | 25.1 |
| Public and private services | 22.1 | 22.5 | 23.2 | 22.8 | 22.3 |

Source: Statistical Offices of the Federal States: Gross Domestic Product, Gross Value Added and personal costs per economic sector from 1991 until 2022.

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 commerce, tourism and transportation sector had a total share of approximately 16.9 % of Gross Value Added on average between 2018 and 2022, with its peak of 17.6 % in 2022.

Production. The most important segments of the manufacturing sector within the State are food, chemicals, and metal processing and manufacturing.

Services. The contribution of the private and public service sectors to gross value added has remained about the same since 1995. Between 2018 and 2022, the private and public service sectors had a total share of gross value added of 28.3 % on average.

Financial Institutions, Real Estate and Business Related Services. In 2022, the sector "financial institutions, real estate and business related services" contributed around 18 % of Saxony-Anhalt's Gross Value Added which is considerably below the average of Germany as a whole (in 2022, the share of this sector in Germany in the Gross Value Added was approximately 25 %). However, since 1990 this sector has taken a leading role in the development of the economic growth within 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 2022, goods with a value of EUR 23.9 billion were exported. In comparison, imports were valued at EUR 25.0 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

| | 2018 | 2019 | 2020 | 2021 | 2022 |
|---------------|-------------------|------|------|------|------|
| | (billions of EUR) | | | | |
| Total exports | 16.4 | 16.6 | 15.9 | 19.2 | 23.9 |
| Total imports | 19.2 | 18.1 | 15.6 | 19.0 | 25.0 |

Source: Statistical Office of Saxony-Anhalt.

Saxony-Anhalt's Exports and Imports by Type of Goods

| | Exports 2018 | Imports 2018 | Exports 2019 | Imports 2019 | Exports 2020 | Imports 2020 | Exports 2021 | Imports 2021 | Exports 2022 | Imports 2022 |
|--------------------------|-----------------|-----------------|-----------------|-----------------|-----------------|-----------------|-----------------|-----------------|-----------------|-----------------|
| | (in %) | | | | | | | | | |
| Type of Goods | | | | | | | | | | |
| Finished Goods | 71.1 | 50.0 | 71.5 | 51.9 | 72.9 | 57.2 | 72.2 | 57.5 | 67.5 | 54.0 |
| Raw Materials | 3.7 | 25.2 | 3.0 | 23.0 | 2.6 | 16.8 | 3.0 | 15.8 | 2.2 | 20.8 |
| Partially Finished Goods | 12.5 | 11.4 | 11.7 | 11.2 | 9.3 | 10.5 | 11.3 | 10.6 | 17.8 | 11.2 |
| Food Economy | 10.5 | 8.2 | 11.5 | 8.2 | 13.3 | 9.9 | 12.1 | 9.9 | 11.3 | 9.2 |
| Other Trade in Goods | 2.2 | 4.8 | 2.3 | 5.7 | 1.9 | 5.6 | 1.4 | 6.2 | 1.2 | 4.8 |

Source: Statistical Office of Saxony-Anhalt.

Almost 72 % of the State's exports went to European Union (EU) member countries.

Investments

International companies have invested in the development of the State's chemical industry in the early 2000s. 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.

Chip manufacturer Intel is planning two new semiconductor factories in Magdeburg, making Saxony-Anhalt the hub of the digital future. The aim is to develop the new location into the centre of European chip production. A total of more than 3,000 new high-tech jobs are to be created. The planned investment totals over EUR 30 billion in the State of Saxony-Anhalt - the largest investment made in Germany for decades.

Prices

Prices in Saxony-Anhalt track the general trend in Germany as a whole.

The consequences of the Russian war of aggression on Ukraine since February 2022 have led to geopolitical distortions. In particular, the drastic increase in energy prices as well as the continued consequences of the COVID-19 pandemic, especially on supply chains, have led to a significant increase in inflation. In 2022, consumer prices in Germany rose by 7.9 % compared to the previous year. In December 2022, the inflation rate was 8.6 % and slightly declined in January 2023.¹⁾ In Saxony-Anhalt, the inflation rate averaged 8.6 % in 2022.¹⁾

¹⁾ Source: Statistical Office of Saxony-Anhalt.

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 ¹⁾ | | | | |
|-------------------------------|----------------------------|------|------|------|------|
| | 2018 | 2019 | 2020 | 2021 | 2022 |
| Saxony-Anhalt | | | | | |
| Unemployment (in thousands) | 88.1 | 80.6 | 86.1 | 81.1 | 77.9 |
| Unemployment rate (in %) | 7.7 | 7.1 | 7.7 | 7.3 | 7.1 |
| Germany | | | | | |
| Unemployment rate (in %) | 5.2 | 5.0 | 5.9 | 5.7 | 5.3 |
| Eastern Federal States | | | | | |
| Unemployment rate (in %) | 6.9 | 6.4 | 7.3 | 7.1 | 6.7 |

¹⁾ Registered unemployment as a percentage of the total civilian labour force.

Source: Statistical Office of Saxony-Anhalt.

From 2006 to 2022 the rate of unemployment in Saxony-Anhalt was reduced significantly from 20.2 % to 7.1 %. This is due to the successful process of fundamental restructuring. The rate of unemployment is yet slightly high compared to the average rate of 5.3 % 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 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.

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 2020 - 2023

| | 2020 | Share ¹⁾ | 2021 | Share ¹⁾ | 2022 | Share ^{1) 2)} | 2023 | Share ^{1) 2)} |
|---------------------------------|--------|---------------------|--------|---------------------|--------|------------------------|--------|------------------------|
| (millions of EUR, except for %) | | | | | | | | |
| Operating Revenues | | | | | | | | |
| Taxes | 7,014 | 64.9 % | 7,730 | 66.0 % | 8,885 | 68.5 % | 8,571 | 70.3 % |
| Non-tax revenue | 344 | 3.2 % | 364 | 3.1 % | 446 | 3.4 % | 436 | 3.6 % |
| Transfers | 3,451 | 31.9 % | 3,624 | 30.9 % | 3,639 | 28.1 % | 3,185 | 26.1 % |
| Total operating revenues | 10,809 | 100.0 % | 11,717 | 100.0 % | 12,971 | 100.0 % | 12,191 | 100.0 % |
| Operating Expenses | | | | | | | | |
| Personnel | 2,741 | 25.4 % | 2,913 | 26.1 % | 2,874 | 26.0 % | 2,954 | 26.1 % |
| Administration | 1,144 | 10.6 % | 1,246 | 11.1 % | 439 | 4.0 % | 420 | 3.7 % |
| Interest | 327 | 3.0 % | 332 | 3.0 % | 273 | 2.5 % | 379 | 3.3 % |
| Transfers | 7,327 | 67.9 % | 7,469 | 66.8 % | 7,482 | 67.6 % | 7,581 | 66.9 % |
| Total operating expenses | 10,785 | 107.0 % | 11,179 | 107.0 % | 11,068 | 100.0 % | 11,333 | 100.0 % |
| Capital revenues | 642 | 5.6 % | 740 | 5.9 % | 970 | 7.0 % | 543 | 4.3 % |
| Capital expenditures | 1,559 | 13.6 % | 1,554 | 12.5 % | 1,706 | 13.4 % | 1,797 | 13.7 % |
| Balance before net borrowing | -894 | | -275 | | 1,166 | | -395 | |
| Borrowings | | | | | | | | |
| Borrowings from capital markets | 4,988 | 36.8 % | 6,674 | 35.3 % | 1,256 | 14.6 % | 4,356 | 33.0 % |
| Redemption of borrowings | 4,209 | 43.6 % | 4,397 | 53.6 % | 2,032 | 9.0 % | 4,202 | 34.2 % |
| Net Borrowing | 779 | | 2,278 | | -776 | | 154 | |

¹⁾ 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.

²⁾ 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 2024, 52.8 % of the sales tax revenue generated during the year will be allocated to the Federal Government, 45.2 % to the Federal States and 2.0 % to the municipalities. In addition, the Federal Government has to transfer a fixed amount of approximately EUR 10,340 million of its share to the Federal States and approximately EUR 2,400 million of its share to the municipalities. Compared to the year 2023, new laws in different areas, in particular the relations between the Federal Government and the Federal States, are reasons for changes.

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 2018 to 2023:

| Tax Revenues | | | | | | |
|---|--------------|--------------|--------------------|--------------------|--------------------|-----------------------|
| | 2018 | 2019 | 2020 ²⁾ | 2021 ²⁾ | 2022 ²⁾ | 2023 ^{1) 2)} |
| (millions of EUR, except for %) | | | | | | |
| Saxony-Anhalt's share of the revenue from joint federal and state taxes | 6,705 | 6,969 | 5,167 | 5,587 | 6,322 | 6,416 |
| Thereof sales tax | 4,597 | 4,755 | 3,053 | 3,359 | 3,743 | 3,737 |
| Portion of joint federal and state taxes revenue generated by the sales tax | 68.6 % | 68.2 % | 59.1 % | 60.1 % | 59.2% | 58.2% |
| State taxes | 524 | 538 | 548 | 604 | 645 | 603 |
| Total | 7,229 | 7,507 | 5,715 | 6,191 | 6,966 | 7,019 |

¹⁾ Preliminary Data

²⁾ Without share of the sales tax due to the "financial capacity equalization" (*Finanzkraftausgleich*)

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.

Revenue Equalization and changes in 2020

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 current system of federal financial equalization has been discontinued on 31 December 2019. Both, the Financial Equalization Act and the Standards Act (*MaßstG*), which define the key aspects of the federal financial equalization system, expired on 31 December 2019. In June 2017, the *Bundestag* and the *Bundesrat* adopted an extensive set of legislation to reorganize financial relations between the Federation and the Federal States. A centrepiece of these new rules is a recalibrated system to equalize Federal States finances.

The provisions relating to the system of horizontal tax distribution, financial equalization among the Federal States and the rules for the distribution of Federal supplementary grants (*Bundesergänzungszuweisungen* - BEZ) completely ceased to apply. The agreement to reorganize the financial equalization system between the Federation and the Federal States from 1 June 2017 provides increasing grants from the Federal State and a larger VAT participation of the Federal States. In return the Federal States receives new authorities to overview the use and the allocation of funds. Additionally, the financial strength of the municipal level finds more attention in the equalization system.

This recalibration of the equalization system will come into effect starting in 2020 and includes the following changes:

- In the future, the "advance VAT revenue adjustment mechanism" and the system for equalizing Federal States finances will be merged into a single redistributive step. This new "financial capacity equalization" (*Finanzkraftausgleich*) will be carried out as a part of the distribution of VAT revenue.

- Whether or not a State's share of VAT revenue is topped up or reduced will depend on the difference between its financial capacity index and its equalization index. The equalization rate will be set uniformly at 63 % of the difference (shortfall or surplus) between the financial capacity of the State in question and the average financial capacity of all Federal States.
- The share of local authority tax capacity to be included in the calculation of the financial capacity index will be increased from 64 % to 75 %. Only 33 % of extraction levy revenue will be included.
- The rate for general supplementary federal grants will be increased to benefit Federal States with inadequate financial resources. The upper eligibility threshold will be raised. i.e. a State will still qualify for general supplementary grants if its financial capacity after financial equalization is below 99.8 % of the average financial capacity of all Federal States (up from 99.5 %). In addition, general grants will cover 80 % (up from 77.5 %) of the financial capacity gap that remains between the financial capacity index and 99.8 % of the equalization index.
- Under the new regime, supplementary federal grants for special needs will be paid to (a) Federal States with very low local authority tax revenues (called "supplementary federal grants for local authorities with low revenue-generating capacity") and (b) Federal States with below-average inflows of research funding under Article 91b of the Basic Law (*Grundgesetz*) (called "supplementary federal grants to compensate for low research funding capacity").
- Supplementary federal grants for special needs to balance out "disproportionately high administrative costs" will continue to be paid.

In conclusion it is evident that the Federal States will be in a better financial position under the new regime compared to the expired system of equalization.

Financial Capacity Equalization¹⁾

| | 2020 | 2021 | 2022 | 2023 ³⁾ |
|---|---------------------------------|--------|--------|--------------------|
| | (millions of EUR, except for %) | | | |
| Total amount of payments received by all of the financially weaker Federal States ²⁾ | 14,772 | 17,132 | 18,509 | 18,324 |
| Payments received by Saxony-Anhalt | 1,619 | 1,978 | 1,986 | 1,839 |
| Saxony-Anhalt's share of total (in %) | 11.0 | 11.6 | 10.7 | 10.0 |

¹⁾ Part of the distribution of VAT revenue

²⁾ The following Federal States received payments during the years indicated: Berlin, Bremen, Brandenburg, Lower Saxony, Mecklenburg-Western Pomerania, North Rhine-Westphalia (2021, 2022, 2023), Rhineland-Palatinate (2020), Saarland, Saxony, Saxony-Anhalt, Schleswig-Holstein and Thuringia.

³⁾ 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.

Vertical Supplemental Funding

| | 2020 | 2021 | 2022 | 2023 ²⁾ |
|--|---------------------------------|------|------|--------------------|
| | (millions of EUR, except for %) | | | |
| Federal supplemental payments to increase Saxony-Anhalt's total revenues | 741 | 908 | 910 | 841 |
| Federal supplemental payments to cover additional administrative costs | 71 | 71 | 71 | 71 |
| Federal supplemental payments to compensate costs of special burdens due to structural unemployment (compensation for basic benefits for the unemployed, but employable persons) | 50 | 50 | 50 | 15 |

| | 2020 | 2021 | 2022 | 2023 ²⁾ |
|--|---------------------------------|-------|--------|--------------------|
| | (millions of EUR, except for %) | | | |
| Supplementary federal grants for local authorities with low revenue-generating capacity | 230 | 257 | 365 | 282 |
| Supplementary federal grants to compensate for low research funding capacity | 12 | 15 | 7 | 10 |
| Total Federal supplemental payments received by Saxony-Anhalt | 1,104 | 1,301 | 1,403 | 1,219 |
| Total amount of Federal supplemental payments received by all Federal States ¹⁾ | 8,885 | 9,928 | 10,778 | 10,730 |
| Saxony-Anhalt's share of total Federal supplemental payments (in %) | 12.4 | 13.1 | 13.0 | 11.3 |

¹⁾ The following Federal States received vertical supplemental funding during the years indicated: Berlin, Bremen, Brandenburg, Lower Saxony, Mecklenburg-Western Pomerania, North Rhine-Westphalia (2022, 2023), Rhineland-Palatinate (2022), Saarland, Saxony, Saxony-Anhalt, Schleswig-Holstein and Thuringia.

²⁾ 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.

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 million and EUR 50 million, respectively, was reached. The coalition agreement (*Koalitionsvereinbarung*) of the political parties supporting the State's Government contains a commitment to budgetary discipline and consolidation.

Due to the COVID-19 crisis, the State's GDP decreased in 2020. To support the economy in these times, the State launched various support programmes. In the following years, Saxony-Anhalt's debt grew to a value of EUR 23.2 billion. In 2022, Saxony-Anhalt was able to reduce its debt by EUR 776 million.

The following table summarizes the 2021 till 2024 State Budgets and the 2025–2027 Medium-Term Financial Plan.

Budget Overview 2021 – 2027

| | Actual 2021 | Actual 2022 | Budget 2023 | Actual 2023 | Budget 2024 ¹⁾ | Budget 2025 ²⁾ | Budget 2026 ²⁾ | Budget 2027 ²⁾ |
|------------------------------|---------------------------------|----------------|----------------|----------------|------------------------------|------------------------------|------------------------------|------------------------------|
| | (millions of EUR, except for %) | | | | | | | |
| Operating Revenue | | | | | | | | |
| Taxes | 7,730 | 8,885 | 8,768 | 8,571 | 9,088 | 9,455 | 9,791 | 10,074 |
| Non tax revenue | 364 | 446 | 354 | 436 | 387 | 325 | 323 | 320 |
| Transfers | 3,624 | 3,639 | 3,432 | 3,185 | 4,927 | 3,496 | 3,593 | 3,613 |
| Total | 11,717 | 12,971 | 12,554 | 12,191 | 14,402 | 13,276 | 13,707 | 14,007 |
| Operating expenditure | | | | | | | | |
| Personnel | 2,913 | 2,874 | 3,042 | 2,954 | 3,329 | 3,535 | 3,753 | 3,984 |
| Administration | 465 | 439 | 441 | 420 | 525 | 543 | 554 | 553 |
| Interest | 332 | 273 | 354 | 379 | 349 | 429 | 499 | 499 |
| Transfers | 7,469 | 7,482 | 7,659 | 7,581 | 8,619 | 8,406 | 8,485 | 8,628 |
| Total | 11,179 | 11,068 | 11,496 | 11,333 | 12,822 | 12,913 | 13,291 | 13,663 |
| Operating Balance | 539 | 1,902 | 1,057 | 858 | 1,579 | 363 | 416 | 344 |

| | Actual 2021 | Actual 2022 | Budget 2023 | Actual 2023 | Budget 2024 ¹⁾ | Budget 2025 ²⁾ | Budget 2026 ²⁾ | Budget 2027 ²⁾ |
|--------------------------------|---------------------------------|----------------------|----------------|----------------------|------------------------------|------------------------------|------------------------------|------------------------------|
| | (millions of EUR, except for %) | | | | | | | |
| As % of operating revenue | 4.6 % | 14.7% | 8.4% | 7.0% | 11.0% | 2.7% | 3.0% | 2.5% |
| Capital revenue | 740 | 970 | 1,057 | 543 | 1,083 | 996 | 905 | 886 |
| Capital expenditures | 1,554 | 1,706 | 2,138 | 1,797 | 2,510 | 2,466 | 2,353 | 2,282 |
| Balance before debt retirement | -275 | 1.166 | -113 | -395 | 589 | -1 | 110 | 148 |
| As % of total revenues | -2.2 % | 8.4% | -0.8% | -3.1% | 3.8% | 0.0% | 0.8% | 1.0% |
| Net borrowing | 2,278 | -776 | 98 | 154 | -417 | 183 | 200 | 183 |
| Direct debt (year-end) | 23,230 ³⁾ | 22,453 ³⁾ | 22,552 | 22,607 ³⁾ | 22,191 | 22,374 | 22,574 | 22,757 |

¹⁾ Figures according to preliminary accounts

²⁾ Medium-term planning from February 2024

³⁾ Debt levels including internal year-end closing entries

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 2023, Saxony-Anhalt's total outstanding direct debt amounted to EUR 22.2 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.

| | 2018 | 2019 | 2020 | 2021 | 2022 |
|---------------------------|---------------------------------|---------|---------|---------|---------|
| | (millions of EUR, except for %) | | | | |
| Saxony-Anhalt | | | | | |
| New borrowings (net) | -920 | 711 | 735 | 1,426 | 1,016 |
| % of GDP | -1.5 | 1.1 | 1.2 | 2.1 | 1.4 |
| Total direct debt | 19,244 | 19,959 | 20,690 | 22,116 | 23,131 |
| % of GDP | 31.0 | 30.9 | 32.2 | 32.4 | 30.7 |
| All Federal States | | | | | |
| New borrowings (net) | -12,429 | 2,516 | 43,317 | 7,889 | -1,894 |
| % of GDP | -0.4 | 0.1 | 1.3 | 0.2 | -0.1 |
| Total direct debt | 514,972 | 517,488 | 560,805 | 568,694 | 566,800 |
| % of GDP | 15.3 | 14.9 | 16.5 | 15.8 | 14.7 |

| | 2018 | 2019 | 2020 | 2021 | 2022 |
|---------------------------------------|---------------------------------|-----------|-----------|-----------|-----------|
| | (millions of EUR, except for %) | | | | |
| GDP Saxony-Anhalt (mill. EUR) | 62,039 | 64,692 | 64,198 | 68,253 | 75,436 |
| GDP all Federal States (mill. EUR) | 3,365,450 | 3,473,260 | 3,405,430 | 3,601,750 | 3,867,050 |

Source: Statistical Office of the Federal States of Germany.

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"*). The funds are going to be invested in different assets. The total volume of all funds – including further other reserves – is approximately EUR 4.4 billion (as of 31 December 2023).

Capital Market Strategy

Saxony-Anhalt's direct debt consists of domestic and external indebtedness. For purposes of this Alleviated 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 Programme**"). 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 2021 and of 31 December 2022.

Saxony-Anhalt's Debt Instrument Profile

| | Distribution as of 31 December 2021 | | Distribution as of 31 December 2022 | |
|---|--|----------------|--|----------------|
| | Saxony-Anhalt | Federal States | Saxony-Anhalt | Federal States |
| State Treasury Notes | 58.5 % | 72.8 % | 61.4 % | 73.3 % |
| Schuldscheindarlehen (Promissory Loans) | 41.5 % | 27.2 % | 38.6 % | 26.7 % |

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 ¹⁾

| 2018 | 2019 | 2020 | 2021 | 2022 |
|-------------------|-------|-------|-------|-------|
| (millions of EUR) | | | | |
| 1,885 | 1,833 | 2,570 | 2,769 | 3,112 |

¹⁾ 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 2010 to 2019 was 0.8 %. 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

| 2018 | 2019 | 2020 | 2021 | 2022 |
|-------------------|------|------|------|------|
| (millions of EUR) | | | | |
| 5.9 | 2.5 | 1.3 | 2.4 | 4.5 |

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 Warning

THE TAX LEGISLATION OF EACH COUNTRY OF WHICH THE INVESTOR IS RESIDENT OR OTHERWISE SUBJECT TO TAXATION AND THE FEDERAL REPUBLIC OF GERMANY MAY HAVE AN IMPACT ON THE INCOME RECEIVED FROM THE INSTRUMENTS. PROSPECTIVE PURCHASERS OF INSTRUMENTS ARE ADVISED TO CONSULT THEIR OWN TAX ADVISERS AS TO THE TAX CONSEQUENCES OF THE PURCHASE, OWNERSHIP AND DISPOSITION OF INSTRUMENTS, INCLUDING THE EFFECT OF ANY STATE OR LOCAL TAXES UNDER THE TAX LAWS APPLICABLE IN EACH COUNTRY OF WHICH THE INVESTOR IS RESIDENT OR OTHERWISE SUBJECT TO TAXATION AND THE FEDERAL REPUBLIC OF GERMANY.

Selling Restrictions

The Dealers have, in an amended and restated dealer agreement dated 8 March 2024 (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 this Alleviated 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**") (each, a "**Relevant 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 it has not made and will not make an offer of State Treasury Notes to the public in that Relevant State, except that it may make an offer of such State Treasury Notes to the public in that Relevant State at any time in any circumstances which do not require the publication of a prospectus pursuant to (i) Article 1 (4) of the Prospectus Regulation or (ii) any applicable national law of any Relevant 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 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 and the expression "**Prospectus Regulation**" means Regulation 2017/1129 of the European Parliament and of the Council of 14 June 2017, as amended.

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 Prospectus Regulation, as amended, and of the German Capital Investment Act (*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

Each Dealer has represented and agreed, and each further Dealer to be appointed under the Programme will be required to represent and agree, that it has not offered, sold or otherwise made available and will not offer, sell or otherwise make available any State Treasury Notes which are the subject of this Alleviated Prospectus as completed by the Final Terms in relation hereto to the public in Luxembourg, except that it may make an offer of such State Treasury Notes to the public in Luxembourg:

- (a) at any time, to qualified investors as defined in the Prospectus Regulation; and/or
- (b) at any time, to fewer than 150 natural or legal persons (other than qualified investors as defined in the Prospectus Regulation) 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 18.2 of the Prospectus Act 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 18 of the Prospectus Act or supplement a prospectus pursuant to article 30 of the Prospectus Act.

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. "**Prospectus Regulation**" means Regulation (EU) 2017/1129 of the European Parliament and of the Council of 14 June 2017, as amended, and "**Prospectus Act**" means the Luxembourg act dated 16 July 2019 on prospectuses for securities.

5. United Kingdom

Each Dealer has represented and agreed that it has not made and will not make an offer of State Treasury Notes which are the subject of the offering contemplated by this Alleviated Prospectus as completed by the Final Terms in relation hereto to the public in the United Kingdom except that it may make an offer of such State Treasury Notes to the public in the United Kingdom:

- (a) at any time to any legal entity which is a qualified investor as defined in Article 2 of the UK Prospectus Regulation;
- (b) at any time to fewer than 150 natural or legal persons (other than qualified investors as defined in Article 2 of the UK Prospectus Regulation) in the United Kingdom subject to obtaining the prior consent of the relevant Dealer or Dealers nominated by the Issuer for any such offer; or
- (c) at any time in any other circumstances falling within section 86 of the Financial Services and Markets Act 2000 (the "**FSMA**"),

provided that no such offer of Notes referred to in (a) to (c) above shall require the Issuer or any Dealer to publish a prospectus pursuant to section 85 of the FSMA.

For the purposes of this provision, the expression "**offer of State Treasury Notes to the public**" in relation to any State Treasury Notes 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 for the State Treasury Notes and the expression "**UK Prospectus Regulation**" means Regulation (EU) 2017/1129 of the European Parliament and of the Council of 14 June 2017, as amended, as it forms part of domestic law by virtue of the European Union (Withdrawal) Act 2018.

Each Dealer has further represented and agreed and each further Dealer appointed under the Programme will be required to represent and agree that it has not made and will not make an offer of the State Treasury Notes to the public in the United Kingdom, except that it may make an offer of the State Treasury Notes to the public in the United Kingdom at any time in any circumstances which do not require the publication by the Issuer of a prospectus pursuant to Section 86 of the FSMA and 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 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. 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.

7. 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 the Act on Principles of Budget Law of the German Federal Government and the Federal States of 19 August 1969, as amended, (*Haushaltsgrundsätzegesetz*; the "**Budget Principles Act**") (§ 1 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 (1), that the (respective) budget act will determine the maximum amount up to which the Ministry of Finance may borrow funds. § 3 (1) of the Act on the Determination of the Budget for the Budget Year 2024 of 18 December 2023 (*Haushaltsgesetz 2024*; the "**Budget Act**") authorises the Ministry of Finance of the Federal State of Saxony-Anhalt 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 19 October 2021, 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 30 January 2024 (*Unterschriftsproben*) and signed by the Minister of Finance of the Federal State of Saxony-Anhalt.

With a letter dated 8 March 2024, 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 so long as any Bearer Notes or Collective Debt Register Claims remain outstanding, 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 8 March 2024;
- (b) this Alleviated Prospectus and any supplement thereto; and
- (c) any future alleviated 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 Regulation 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 Alleviated Prospectus and any other documents incorporated herein or therein by reference.

In addition, copies of this Alleviated 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.luxse.com.

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, Mergenthalerallee 61, 65760 Eschborn, 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 Alleviated 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 or on the professional segment of the regulated market of 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 Alleviated 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 Ireland PLC
One Molesworth Street
Dublin 2 DO2 RF29
Ireland

BNP Paribas
16, boulevard des Italiens
75009 Paris
France

BofA Securities Europe SA
51 rue La Boétie
75008 Paris
France

Citigroup Global Markets Europe AG
Reuterweg 16
60323 Frankfurt am Main
Federal Republic of Germany

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 Bank Europe SE
Marienturm
Taunusanlage 9-10
60329 Frankfurt am Main
Federal Republic of Germany

HSBC Continental Europe
38, avenue Kléber
75116 Paris
France

Jefferies GmbH
Bockenheimer Landstraße 24
60323 Frankfurt am Main
Federal Republic of Germany

Landesbank Baden-Württemberg
Am Hauptbahnhof 2
70173 Stuttgart
Federal Republic of Germany

Morgan Stanley Europe SE
Große Gallusstraße 18
60312 Frankfurt am Main
Federal Republic of Germany

NatWest Markets N.V.
Claude Debussylaan 94
Amsterdam, 1082 MD
The Netherlands

Norddeutsche Landesbank – Girozentrale –
Friedrichswall 10
30159 Hannover
Federal Republic of Germany

UniCredit Bank GmbH
Arabellastraße 12
81925 München
Federal Republic of Germany

Agents

Fiscal Agent

Deutsche Bank Aktiengesellschaft
Taunusanlage 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)

Deutsche Bank Luxembourg S.A.
2, boulevard Konrad Adenauer
L-1115 Luxembourg
Luxembourg

Legal Advisers to the Dealers

Norton Rose Fulbright LLP
Taunustor 1 (TaunusTurm)
60310 Frankfurt am Main
Federal Republic of Germany