

**THIS GLOBAL NOTE HAS NOT AND WILL NOT BE REGISTERED UNDER THE UNITED STATES SECURITIES ACT OF 1933, AS AMENDED (THE "SECURITIES ACT"). NEITHER THIS GLOBAL NOTE NOR ANY PORTION HEREOF MAY BE OFFERED OR SOLD WITHIN THE UNITED STATES OF AMERICA UNLESS AN EXEMPTION FROM THE REGISTRATION REQUIREMENTS OF THE SECURITIES ACT IS AVAILABLE.**

ISIN: DE000A2DAH18

Wertpapierkennnummer (WKN): A2DAH1

## **hsh portfoliomanagement AöR**

(Kiel, Bundesrepublik Deutschland)

(die "**Emittentin**")

### **INHABERGLOBALURKUNDE**

über

EUR 150.000.000

Garantierte 0 % Schuldverschreibungen fällig 2021

eingeteilt in untereinander gleichberechtigte, auf den Inhaber lautende  
Schuldverschreibungen im Nennbetrag von je EUR 100.000

Diese Inhaberglobalurkunde (die "**Globalurkunde**") verbrieft Schuldverschreibungen im Gesamtnennbetrag von EUR 150.000.000 der Emittentin, eingeteilt in Schuldverschreibungen im Nennbetrag von je EUR 100.000 (die "**Schuldverschreibungen**"). Einzelne Wertpapierurkunden oder Zinsscheine über die Schuldverschreibungen werden nicht ausgegeben. Für die Schuldverschreibungen gelten die beigefügten Anleihebedingungen. Die Anleihebedingungen sind Teil dieser Globalurkunde. Bezugnahmen in dieser Globalurkunde auf die "**Anleihebedingungen**" verstehen sich auf die Anleihebedingungen wie hier beigefügt. Die hierin verwendeten Begriffe und Ausdrücke haben die gleiche Bedeutung wie in den Anleihebedingungen.

Die Emittentin verpflichtet sich, nach Maßgabe der Anleihebedingungen an den Inhaber der Globalurkunde die hierauf nach den Anleihebedingungen zahlbaren Beträge zur Weiterleitung an die Gläubiger der Schuldverschreibungen zu zahlen.

Diese Globalurkunde wird bei der Clearstream Banking AG, Frankfurt am Main ("**Clearstream, Frankfurt**") hinterlegt und ist ausschließlich zur depotmäßigen Verwahrung durch Clearstream, Frankfurt oder für deren Rechnung bestimmt.

Nach jeder Rück- oder Ratenzahlung oder Einziehung der durch diese Dauerglobalurkunde verbrieften Schuldverschreibungen ist der Gesamtnennbetrag der in dieser Dauerglobalurkunde verbrieften Schuldverschreibungen der Gesamtnennbetrag, der jeweils in den Aufzeichnungen von Clearstream, Frankfurt verbucht ist.

Diese Globalurkunde unterliegt deutschem Recht und ist in Übereinstimmung mit diesem auszulegen.

Diese Globalurkunde wird in jeder Hinsicht erst wirksam und bindend, wenn sie die eigenhändigen oder faksimilierten Unterschriften von zwei durch die Emittentin für diesen Zweck ordnungsgemäß bevollmächtigten Personen, sowie die Unterschrift eines ordnungsgemäß bevollmächtigten Kontrollbeauftragten der HSH Nordbank AG, Hamburg als Emissionsstelle trägt.

Kiel, März 2017

**HSH PORTFOLIOMANAGEMENT AÖR**

Durch:

Durch:

---

(Zeichnungsberechtigter)

---

(Zeichnungsberechtigter)

HSH Nordbank AG, Hamburg

Kontrollunterschrift

(ohne Obligo, Gewährleistung oder Rückgriff):

---

(Zeichnungsberechtigter)

Die Anleihebedingungen sind als Anlage beizufügen.

**Non-binding English language version of the Form of Global Note**  
**Unverbindliche Fassung der Form of Global Note in englischer Sprache**

**- nicht unterzeichnen -**  
**- do not execute -**

**THIS GLOBAL NOTE HAS NOT AND WILL NOT BE REGISTERED UNDER THE UNITED STATES SECURITIES ACT OF 1933, AS AMENDED (THE "SECURITIES ACT"). NEITHER THIS GLOBAL NOTE NOR ANY PORTION HEREOF MAY BE OFFERED OR SOLD WITHIN THE UNITED STATES OF AMERICA UNLESS AN EXEMPTION FROM THE REGISTRATION REQUIREMENTS OF THE SECURITIES ACT IS AVAILABLE.**

ISIN: DE000A2DAH18

German Security Code (WKN): A2DAH1

**hsh portfoliomanagement AÖR**

(Kiel, Federal Republic of Germany)  
(the "**Issuer**")

GLOBAL BEARER NOTE

representing

EUR 150,000,000

Guaranteed 0.0 per cent. Notes due 2021

divided into bearer notes in the principal amount of EUR 100,000 each  
and ranking *pari passu* among themselves.

This global bearer note (the "**Global Note**") represents notes of the Issuer in an aggregate principal amount of EUR 150,000,000, divided into notes in the principal amount of EUR 100,000 each (the "**Notes**"), described, and having the provisions specified, in the Conditions of Issue as annexed hereto. Definitive notes or coupons representing the Notes will not be issued. The Conditions of Issue form part of this Global Note. References in this Global Note to the "**Conditions of Issue**" shall be to the Conditions of Issue as annexed hereto. Words and expressions defined or set out in the Conditions of Issue shall have the same meaning when used in this Global Note.

The Issuer, subject to and in accordance with the Conditions of Issue, agrees to pay to the bearer of this Global Note for on-payment to the Noteholders of the Notes any sums payable in respect thereof under the Conditions of Issue.

This Global Note shall be deposited with Clearstream Banking AG, Frankfurt am Main ("**Clearstream, Frankfurt**") and is issued exclusively for the purpose of being held in safe custody by or for the account of Clearstream, Frankfurt.

On any redemption or payment of an instalment being made in respect of, or cancellation of, any of the Notes represented by this Global Note, the aggregate principal amount of this Global Note shall be determined due to the aggregate principal amount of the Notes as stated from time to time in the records of Clearstream, Frankfurt.

This Global Note shall be governed by and construed in accordance with German law.

This Global Note shall be valid only if duly executed manually or by facsimile by two persons duly authorised for such purpose by the Issuer and if it bears the authentication signature of a person duly authorised by HSH Nordbank AG, Hamburg as Issuing Agent.

Kiel, March 2017

**HSH PORTFOLIOMANAGEMENT AÖR**

By:

By:

---

(Authorised Signatory)

---

(Authorised Signatory)

HSH Nordbank AG, Hamburg

Authentication Signature

(without liability, warranty or recourse):

---

(Authorised signatory)

The Conditions of Issue must be annexed hereto.

## CONDITIONS OF ISSUE ANLEIHEBEDINGUNGEN

### § 1

#### (Gesamtnennbetrag; Nennbetrag; Form und Definitionen)

(1) *Gesamtnennbetrag und Nennbetrag.* Die Anleihe der hsh portfoliomanagement AöR (die "**Emittentin**") im Gesamtnennbetrag von EUR 150.000.000 ist eingeteilt in 1.000 unter sich gleichberechtigte, auf den Inhaber lautende Schuldverschreibungen im Nennbetrag von je EUR 100.000 (die "**Schuldverschreibungen**" oder die "*Anleihe*").

(2) *Form.* Die Schuldverschreibungen lauten auf den Inhaber und sind durch eine Globalurkunde verbrieft (die "**Globalurkunde**"). Die Globalurkunde trägt die Unterschriften zweier ordnungsgemäß bevollmächtigter Vertreter der Emittentin und ist von der Emissionsstelle oder in deren Namen mit einer Kontrollunterschrift versehen. Einzelurkunden und Zinsscheine werden nicht ausgegeben.

(3) *Clearing-System.* Die die Schuldverschreibungen verbriefende Globalurkunde wird vom oder im Namen des Clearing-Systems verwahrt. "**Clearing-System**" bedeutet Clearstream Banking AG, Frankfurt am Main.

(4) *Gläubiger von Schuldverschreibungen.* "**Gläubiger**" bedeutet jeder Inhaber eines Miteigentumsanteils oder anderen Rechts an den Schuldverschreibungen.

### § 2

#### (Status und Garantie)

(1) *Status.* Die Schuldverschreibungen stellen (vorbehaltlich § 2 Abs. (2) unten) nicht besicherte und nicht nachrangige Verbindlichkeiten der Emittentin dar und stehen im gleichen Rang mit allen anderen nicht besicherten und nicht nachrangigen

### § 1

#### (Aggregate Principal Amount; Denomination; Form and Definitions)

(1) *Aggregate Principal Amount and Denomination.* The issue by hsh portfoliomanagement AöR (the "**Issuer**") in the aggregate principal amount of EUR 150,000,000 is divided into 1,000 notes in the denomination of EUR 100,000 each payable to bearer and ranking *pari passu* with each other (the "**Notes**" or the "**Issue**").

(2) *Form.* The Notes are being issued in bearer form and are represented by a global note (the "**Global Note**"). The Global Note shall be signed by two duly authorised representatives of the Issuer and shall be authenticated by or on behalf of the Issuing Agent. Definitive notes and interest coupons will not be issued.

(3) *Clearing System.* The Global Note representing the Notes will be kept in custody by or on behalf of the Clearing System. "**Clearing System**" means Clearstream Banking AG, Frankfurt am Main.

(4) *Holder of Notes.* "**Noteholder**" means any holder of a proportionate co-ownership or other beneficial interest or right in the Notes.

### § 2

#### (Status and Guarantee)

(1) *Status.* The Notes constitute (save as set out in § 2 para (2) below) unsecured and unsubordinated obligations of the Issuer and rank *pari passu* with all other unsecured and unsubordinated obligations of the Issuer.

Verbindlichkeiten der Emittentin.

(2) *Garantie*. Die Freie und Hansestadt Hamburg und das Land Schleswig-Holstein (die "**Garantinnen**") haben, teilschuldnerisch zu gleichen Teilen, die unbedingte und unwiderrufliche Garantie (die "**Garantie**") zugunsten der Gläubiger für die ordnungsgemäße Zahlung aller unter den Schuldverschreibungen zahlbaren Beträge übernommen. Diese Verpflichtungen der Garantinnen sind in der Garantie enthalten, welche zwischen den Garantinnen und der Emittentin geschlossen wurde, und aus welcher die Gläubiger als Drittbegünstigte berechtigt sind, die Garantinnen direkt aus der Garantie in Anspruch zu nehmen.

### § 3 (Verzinsung)

(1) *Zinssatz und Zinsbeträge*. Die Schuldverschreibungen werden bezogen auf ihren Nennbetrag vom 8. März 2017 (einschließlich) ("**Verzinsungsbeginn**") bis zum Fälligkeitstag (ausschließlich, wie in § 5 definiert) mit 0 % per annum verzinst (der "**Zinssatz**").

Der Zinsbetrag (der "**Zinsbetrag**") für eine volle Zinsperiode (wie nachfolgend definiert) entspricht für jede Schuldverschreibung dem Produkt aus dem Zinssatz und dem Nennbetrag der Schuldverschreibung. Der resultierende Betrag wird auf den nächstliegenden Eurocent auf- bzw. abgerundet (wobei 0,5 oder mehr eines Eurocents aufgerundet werden).

(2) *Zinszahlungstage*. Die Zinsen sind jeweils nachträglich am 8. März eines jeden Jahres, vorbehaltlich einer Anpassung gem. § 4 Abs. (2), (jeweils ein "**Zinszahlungstag**") zahlbar. Die erste Zinszahlung erfolgt am 8. März 2018

(3) *Zinsberechnung für abweichende Zeiträume*. Falls Zinsen für einen Zeitraum zu berechnen sind, der kürzer oder länger als eine volle Zinsperiode ist, wird der betreffende Zinsbetrag auf der Grundlage des Zinstagequotienten (wie nachfolgend

(2) *Guarantee*. The States of Hamburg and Schleswig-Holstein (*Freie und Hansestadt Hamburg und Land Schleswig-Holstein*, the "**Guarantors**") have, several in equal parts, given an unconditional and irrevocable guarantee (the "**Guarantee**") for the benefit of the Noteholders for the due payment of all amounts payable under the Notes. The obligations of the Guarantors in this respect are contained in the Guarantee entered into by the Guarantors and the Issuer under which holders of the Notes are third-party beneficiaries entitled to directly enforce the Guarantee against the Guarantors.

### § 3 (Interest)

(1) *Rate of Interest and Interest Amounts*. The Notes bear interest on their denomination at 0.0 per cent. per annum (the "**Interest Rate**") from 8 March 2017 (inclusive) ("**Interest Commencement Date**") up to the Maturity Date (exclusive, as defined in § 5).

The interest amount ("**Interest Amount**") for any full Interest Period (as defined below) for any Note is equal to the product of the Interest Rate and the denomination of such Note. The resultant figure is rounded to the nearest eurocent, with 0.5 or more of a eurocent being rounded upwards.

(2) *Interest Payment Date*. Interest shall be payable in arrears on 8 March of each year, subject to adjustment in accordance with § 4 para (2), (each an "**Interest Payment Date**"). The first interest payment will be made on 8 March 2018.

(3) *Calculation of Interest for deviating periods*. If interest is required to be calculated for a period of less or more than a full Interest Period, such interest shall be calculated on the basis of the Day Count Fraction (as defined below).

definiert) berechnet.

(4) *Definitionen.*

**"Feststellungsperiode"** bezeichnet den Zeitraum ab einem Feststellungstag (einschließlich) in einem beliebigen Jahr bis zum nächstfolgenden Feststellungstag (ausschließlich)

**"Feststellungstag"** bezeichnet den Verzinsungsbeginn und jeden Zinszahlungstag.

**"Zinsperiode"** bezeichnet den Zeitraum ab dem Verzinsungsbeginn (einschließlich) bis zum ersten Zinszahlungstag (ausschließlich) sowie jeden folgenden Zeitraum ab einem Zinszahlungstag (einschließlich) bis zum jeweils darauf folgenden Zinszahlungstag (ausschließlich).

**"Zinstagequotient"** bedeutet in Bezug auf die Berechnung eines Zinsbetrages, der im Rahmen der Schuldverschreibungen für einen Zeitraum (ab einschließlich dem ersten Tag dieses Zeitraums bis ausschließlich zum letzten Tag) zahlbar ist, der entweder länger oder kürzer als eine volle Zinsperiode ist (ein **"Berechnungszeitraum"**):

- (a) Falls der Berechnungszeitraum kürzer als die Feststellungsperiode ist, in die er fällt, die Anzahl der Tage im Berechnungszeitraum dividiert durch das Produkt aus (1) der Anzahl der Tage in der betreffenden Feststellungsperiode und (2) der Anzahl der Feststellungsperioden, die üblicherweise in einem Jahr enden; und
- (b) falls der Berechnungszeitraum länger als eine Feststellungsperiode ist, die Summe aus:
  - (i) der Anzahl der Tage im betreffenden Berechnungszeitraum, die in die Feststellungsperiode fallen, in der er beginnt, dividiert durch das Produkt aus (1) der Anzahl der Tage in der betreffenden

(4) *Definitions.*

**"Determination Period"** means the period from and including a Determination Date in any year to but excluding the next Determination Date.

**"Determination Date"** means the Interest Commencement Date and any Interest Payment Date.

**"Interest Period"** means each period from and including the Interest Commencement Date to but excluding the first Interest Payment Date and each successive period from and including an Interest Payment Date to but excluding the following Interest Payment Date.

**"Day Count Fraction"** means in respect of the calculation of an amount of interest payable under the Notes for any period of time (from and including the first day of such period to but excluding the last day) that is either shorter or longer than a full Interest Period (a **"Calculation Period"**):

- (a) If the Calculation Period is shorter than the Determination Period during which it falls, the number of days in the Calculation Period divided by the product of (1) the number of days in such Determination Period and (2) the number of Determination Periods normally ending in any year; and
- (b) if the Calculation Period is longer than one Determination Period, the sum of:
  - (i) the number of days in such Calculation Period falling in the Determination Period in which it begins divided by the product of (1) the number of days in such Determination Period and (2) the number of Determination Periods

Feststellungsperiode und  
(2) der Anzahl der  
Feststellungsperioden, die  
üblicherweise in einem Jahr  
enden; und

- (ii) der Anzahl der Tage im  
betreffenden  
Berechnungszeitraum, die in  
die nächstfolgende  
Feststellungsperiode fallen,  
dividiert durch das Produkt  
aus (1) der Anzahl der Tage  
in der betreffenden  
Feststellungsperiode und  
(2) der Anzahl der  
Feststellungsperioden, die  
üblicherweise in einem Jahr  
enden.

(5) *Ende der Verzinsung.* Der Zinslauf der  
Schuldverschreibungen endet mit Ablauf des  
Tages, der dem Fälligkeitstag vorangeht.  
Sofern es die Emittentin aus irgendeinem  
Grund unterlässt, die zur Tilgung fälliger  
Schuldverschreibungen erforderlichen  
Beträge rechtzeitig zu bezahlen, endet die  
Verzinsung erst mit dem Ablauf des Tages,  
der der tatsächlichen Rückzahlung der  
Schuldverschreibungen vorausgeht.

(6) *Verzugszinsen.* Werden auf die  
Schuldverschreibungen zahlbare Beträge bei  
Fälligkeit nicht gezahlt, tritt unabhängig von  
einer Mahnung Verzug ein. Im Falle eines  
Verzugs hinsichtlich fälliger Kapitalzahlungen  
ist der entsprechende Betrag ab dem  
Fälligkeitszeitpunkt (einschließlich) bis zum  
Tag der Zahlung (ausschließlich) mit einem  
Verzugszinssatz in Höhe des gesetzlich  
festgelegten Satzes für Verzugszinsen<sup>1</sup> zu  
verzinsen.

normally ending in any 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 Periods  
normally ending in any year.

(5) *Termination of Interest.* The Notes will  
cease to bear interest at the end of the day  
preceding the Maturity Date. Should the  
Issuer for any reason whatsoever fail to pay,  
when due, the necessary funds for the  
redemption of the Notes, then the Notes will  
cease to bear interest at the end of the day  
preceding the actual date of redemption of the  
Notes.

(6) *Default Interest.* A default shall occur,  
irrespective of any reminder, if any amounts  
payable under the Notes are not paid when  
due. Any due and unpaid amount of principal  
shall bear from the due date (inclusive) until  
the date of payment (exclusive) interest at the  
default rate of interest established by law<sup>1</sup>.

---

<sup>1</sup> Der gesetzliche Verzugszinssatz beträgt für das Jahr fünf Prozentpunkte über dem von der Deutsche Bundesbank jeweils am 1. Januar und 1. Juli eines jeden Jahres veröffentlichten Basiszinssatz, §§ 288 Abs. 1, 247 Abs. 1 BGB. The default rate of interest established by law is five percentage points above the basic rate of interest published by the German Central Bank (Deutsche Bundesbank) on 1 January and 1 July of each year, sections 288 para 1, 247 para 1 BGB (German Civil Code).



**§ 4**  
**(Zahlungen)**

(1) *Zahlungsweise.* Die Emittentin verpflichtet sich, Kapital und Zinsen bei Fälligkeit in Euro zu zahlen. Die Zahlung von Kapital und Zinsen erfolgt an die Zahlstelle zur Weiterleitung an das Clearing-System oder dessen Order zur Gutschrift für die jeweiligen Kontoinhaber des Clearing-Systems. Die Zahlung an das Clearing-System oder dessen Order befreit die Emittentin in Höhe der geleisteten Zahlung von ihren entsprechenden Verbindlichkeiten aus den Schuldverschreibungen.

(2) *Zahltag.* Fällt der Tag der Fälligkeit einer Zahlung in Bezug auf die Schuldverschreibungen auf einen Tag, der kein Zahltag ist, so erfolgt die Zahlung am unmittelbar folgenden Zahltag, es sei denn, jener würde dadurch in den nächsten Kalendermonat fallen; in diesem Fall wird der Tag der Fälligkeit einer Zahlung auf den unmittelbar vorausgehenden Zahltag vorgezogen. Die Gläubiger sind nicht berechtigt, weitere Zinsen oder sonstige Zahlungen aufgrund dieses Zahlungsaufschubes zu verlangen.

Für diese Zwecke bezeichnet "**Zahltag**" einen Tag (außer einem Samstag oder Sonntag), an dem (i) das Clearing-System sowie (ii) das Trans-European Automated Real-time Gross Settlement Express Transfer System (TARGET2) oder jedes Nachfolgesystem Zahlungen abwickeln und (iii) einen Tag (außer einem Samstag oder Sonntag), an dem Geschäftsbanken und Devisenmärkte Zahlungen in Frankfurt am Main abwickeln.

**§ 5**  
**(Rückzahlung)**

Rückzahlung bei Endfälligkeit. Soweit nicht zuvor bereits ganz oder teilweise zurückgezahlt oder angekauft und entwertet, werden die Schuldverschreibungen zu ihrem Nennbetrag am 8. März 2021 (der

**§ 4**  
**(Payments)**

(1) *Manner of payment.* The Issuer undertakes to pay, as and when due, principal, and interest in euro. Payment of principal and interest on the Notes shall be made to the Paying Agent for on-payment to the Clearing System or to its order for credit to the respective account holders of the Clearing System. Payments to the Clearing System or to its order shall to the extent of amounts so paid constitute the discharge of the Issuer from its corresponding liabilities under the Notes.

(2) *Payment Business Day.* If the date for payment of any amount in respect of the Notes is not a Payment Business Day, then the Noteholders shall not be entitled to payment until the next such day in the relevant place, unless it would thereby fall into the next calendar month, in which event the date for payment of any amount in respect of the Notes shall be brought forward to the immediately preceding Payment Business Day. The Noteholders shall not be entitled to further interest or other payment in respect of such delay.

For these purposes, "**Payment Business Day**" means any day which is a day (other than a Saturday or a Sunday) (i) on which the Clearing System as well as (ii) the Trans-European Automated Real-time Gross Settlement Express Transfer System (TARGET2) or any successor system thereto settle payments and (iii) and a day (other than a Saturday or a Sunday) on which commercial banks and foreign exchange markets settle payments in Frankfurt am Main, Germany.

**§ 5**  
**(Redemption)**

Final Redemption. Unless previously redeemed in whole or in part or purchased and cancelled, the Notes shall be redeemed at par on 8 March 2021 (the "**Maturity Date**").

"Fälligkeitstag") zurückgezahlt.

**§ 6**  
**(Emissionsstelle und Zahlstelle)**

(1) *Bestellung.* Die HSH Nordbank AG, Hamburg wurde als Emissionsstelle (die "**Emissionsstelle**") und Zahlstelle (die "**Zahlstelle**") bestellt. Die Emissionsstelle und die Zahlstelle behalten sich das Recht vor, jederzeit ihre bezeichnete Geschäftsstelle durch eine andere bezeichnete Geschäftsstelle in derselben Stadt zu ersetzen. Die Emittentin behält sich das Recht vor, jederzeit die Bestellung der Emissionsstelle oder der Zahlstelle zu ändern oder zu beenden und eine andere Emissionsstelle oder Zahlstelle zu bestellen. Eine Änderung, Abberufung, Bestellung oder ein sonstiger Wechsel wird nur wirksam (außer im Insolvenzfall, in dem eine solche Änderung sofort wirksam wird), sofern die Gläubiger hierüber gemäß § 10 vorab unter Einhaltung einer Frist von mindestens 30 und nicht mehr als 45 Tagen informiert wurden.

(2) *Erfüllungsgehilfe(n) der Emittentin.* Die Emissionsstelle und die Zahlstelle handeln ausschließlich als Erfüllungsgehilfen der Emittentin und übernehmen keinerlei Verpflichtungen gegenüber den Gläubigern und es wird kein Auftrags- oder Treuhandverhältnis zwischen ihnen und den Gläubigern begründet.

(3) *Verbindlichkeit der Festsetzungen.* Alle Bescheinigungen, Mitteilungen, Gutachten, Festsetzungen, Berechnungen, Quotierungen und Entscheidungen, die von der Emissionsstelle und/oder der Zahlstelle für die Zwecke dieser Anleihebedingungen gemacht, abgegeben, getroffen oder eingeholt werden, sind (sofern nicht ein offensichtlicher Irrtum vorliegt) für die Emittentin, die Garantinnen und die Gläubiger bindend.

**§ 7**  
**(Steuern)**

Sämtliche auf die Schuldverschreibungen zu

**§ 6**  
**(Issuing Agent and Paying Agent)**

(1) *Appointment.* HSH Nordbank AG, Hamburg has been appointed as issuing agent (the "**Issuing Agent**") and as paying agent (the "**Paying Agent**"). The Issuing Agent and the Paying Agent may at any time change their specified offices to some other specified office in the same city. The Issuer may at any time vary or terminate the appointment of the Issuing Agent or the Paying Agent and appoint another institution as issuing agent or paying agent. 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 Noteholders in accordance with § 10.

(2) *Agent(s) of the Issuer.* The Issuing Agent and the Paying Agent act solely as agents of the Issuer and do not assume any obligations towards or relationship of agency or trust for any Noteholder.

(3) *Determinations Binding.* All certificates, communications, opinions, determinations, calculations, quotations and decisions given, expressed, made or obtained for the purposes of the provisions of these Conditions of Issue by the Issuing Agent and/or the Paying Agent shall (in the absence of manifest error) be binding on the Issuer, the Guarantors and the Noteholders.

**§ 7**  
**(Taxes)**

All amounts to be paid with respect to the

zahlenden Beträge sind an der Quelle ohne Einbehalt oder Abzug von oder aufgrund von gegenwärtig oder zukünftig bestehenden Steuern oder sonstigen Abgaben gleich welcher Art zu leisten, die von oder in der Bundesrepublik Deutschland oder für deren Rechnung oder von oder für Rechnung einer mit dem Recht zur Steuererhebung versehenen politischen Untergliederung oder Behörde der Vorgenannten auferlegt oder erhoben werden, es sei denn, dieser Einbehalt oder Abzug ist gesetzlich vorgeschrieben.

**§ 8  
(Vorlegungsfrist)**

Die in § 801 Absatz 1 Satz 1 BGB bestimmte Vorlegungsfrist wird für die Schuldverschreibungen auf zehn Jahre verkürzt.

**§ 9  
(Kündigungsgründe)**

(1) *Kündigungsgründe.* Jeder Gläubiger ist berechtigt, seine sämtlichen Forderungen aus den Schuldverschreibungen durch Kündigung gegenüber der Zahlstelle fällig zu stellen und die unverzügliche Rückzahlung zu Ihrem Nennbetrag, zuzüglich etwaiger bis zum Tage der Rückzahlung aufgelaufener Zinsen zu verlangen, falls:

- (a) *Nichtzahlung.* Die Emittentin Kapital oder Zinsen auf die Schuldverschreibungen bei Fälligkeit nicht zahlt, ausgenommen die Nichtzahlung beruht auf technischen Schwierigkeiten und wird innerhalb von fünf (5) Tagen nach dem betreffenden Fälligkeitstag nachgeholt, oder
- (b) *Nichterfüllung.* Die Emittentin die ordnungsgemäße Erfüllung irgendeiner anderen wesentlichen Verpflichtung aus den Schuldverschreibungen unterlässt und die Unterlassung länger als dreißig (30) Tage fort dauert, nachdem die Zahlstelle hierüber eine

Notes shall be payable without deduction or withholding for or on account of any present or future taxes, duties or governmental charges of any nature whatsoever imposed, levied or collected by or on behalf of the Federal Republic of Germany or by or on behalf of any political subdivision or authority thereof having power to tax, unless such deduction or withholding is required by law.

**§ 8  
(Presentation Period)**

The presentation period provided in § 801 para 1, sentence 1 BGB (German Civil Code) is reduced to ten years for the Notes.

**§ 9  
(Events of Default)**

(1) *Events of Default.* Each Noteholder shall be entitled to declare due and payable by notice to the Paying Agent its entire claims arising from the Notes and demand immediate redemption thereof at par together with accrued interest (if any) to the date of repayment, in the event that:

- (a) *Non-payment.* The Issuer fails to pay principal or interest on the Notes when due, except where such failure to pay results from technical difficulties and payment is eventually made within five (5) days from the relevant due date; or
- (b) *Failure to perform.* The Issuer fails to duly perform any other material obligation arising from the Notes and such failure continues for more than thirty (30) days after the Paying Agent has received notice thereof from a Noteholder; or

Benachrichtigung von einem Gläubiger erhalten hat, oder

- (c) *Zahlungseinstellung.* Die Emittentin ihre Zahlungen allgemein einstellt oder ihre Zahlungsunfähigkeit bekanntgibt; oder
- (d) *Liquidation.* Die Emittentin in Liquidation tritt, oder die Emittentin ihre gesamte Geschäftstätigkeit oder einen wesentlichen Teil davon einstellt oder droht, diese einzustellen, es sei denn, dies geschieht im Zusammenhang mit einer Verschmelzung, Konsolidierung oder einer anderen Form des Zusammenschlusses mit einer anderen Anstalt öffentlichen Rechts oder im Zusammenhang mit einer Umwandlung, und diese andere oder neue Anstalt öffentlichen Rechts übernimmt alle Verpflichtungen, die die Emittentin im Zusammenhang mit diesen Schuldverschreibungen eingegangen ist; oder
- (e) *Unwirksamkeit der Garantie.* Die Garantie unwirksam ist oder wird und nicht sofort durch eine gleichwertige Garantie der Freien und Hansestadt Hamburg und des Landes Schleswig-Holstein ersetzt wird.

Das Kündigungsrecht erlischt, falls der Kündigungsgrund vor Ausübung des Rechts geheilt wurde.

#### **§ 10 (Bekanntmachungen)**

(1) *Mitteilungen an das Clearing-System.* Die Emittentin wird alle die Schuldverschreibungen betreffenden Mitteilungen an das Clearing-System zur Weiterleitung an die Gläubiger übermitteln. Jede derartige Mitteilung gilt am dritten (3.) Tag nach dem Tag der Übermittlung der Mitteilung an das Clearing-System als den Gläubigern mitgeteilt.

(2) *Mitteilung im Fall einer Notierung.* Solange die Schuldverschreibungen an einer

(c) *Termination of Payments.* The Issuer ceases its payments generally or announces its inability to meet its financial obligations; or

(d) *Liquidation.* The Issuer enters into liquidation, or ceases, or threatens to cease all or substantially all of its business operations, except in connection with a merger, consolidation or other form of combination with another public law entity (*Anstalt öffentlichen Rechts*) or in connection with a reorganisation and such other or new public law entity (*Anstalt öffentlichen Rechts*) assumes all obligations undertaken by the Issuer under or in connection with the Notes; or

(e) *Guarantee void.* The Guarantee is or becomes invalid and is not replaced immediately by an equivalent guarantee of the State of Hamburg and the State of Schleswig-Holstein.

The right to declare Notes due shall terminate if the situation giving rise to it has been cured before the right is exercised.

#### **§ 10 (Notices)**

(1) *Notification to Clearing System.* The Issuer shall deliver any notice relating to the Notes to the Clearing System for communication by the Clearing System to the Noteholders. Any such notice shall be deemed to have been validly given on the third (3rd) day after the day on which the said notice was given to the Clearing System.

(2) *Notification in Case of Listing.* As long as the Notes are admitted to listing, trading or

Börse, von einer Wertpapierzulassungsstelle oder einem Kursnotierungssystem zugelassen, notiert oder einbezogen sind, erfolgen Mitteilungen zusätzlich in Übereinstimmung mit den Regeln und Bestimmungen dieser Börse, dieser Wertpapierzulassungsstelle oder dieses Kursnotierungssystems. Jede derartige Mitteilung gilt mit dem Tag der Veröffentlichung als erfolgt.

(3) *Sonstiges*. Wenn eine Mitteilung öfter als einmal veröffentlicht wird, gilt diese Mitteilung mit dem Tag der ersten solchen Veröffentlichung als erfolgt.

#### § 11

##### **(Begebung weiterer Schuldverschreibungen und Rückkauf von Schuldverschreibungen)**

(1) *Weitere Schuldverschreibungen*. Die Emittentin behält sich weiter das Recht vor, ohne Zustimmung der Gläubiger weitere Schuldverschreibungen mit gleicher Ausstattung in der Weise zu begeben, dass sie mit diesen Schuldverschreibungen zusammengefasst werden, eine einheitliche Anleihe mit ihnen bilden und ihren Gesamtnennbetrag erhöhen. Der Begriff "**Schuldverschreibungen**" umfasst im Falle einer solchen Erhöhung auch solche zusätzlich begebenen Schuldverschreibungen.

(2) *Rückkauf von Schuldverschreibungen*. Die Emittentin behält sich vor, ohne Zustimmung der Gläubiger Schuldverschreibungen im offenen Markt oder über die Börse zurückzukaufen; nach Wahl der Emittentin können diese Schuldverschreibungen von der Emittentin gehalten, verkauft oder entwertet werden.

#### § 12

##### **(Anwendbares Recht; Erfüllungsort und Gerichtsstand)**

(1) *Anwendbares Recht*. Form und Inhalt der Schuldverschreibungen sowie die Rechte und Pflichten der Gläubiger, der Emittentin und der Emissionsstelle und der Zahlstelle

quotation by any stock exchange listing authority or quotation system, notices shall be published additionally in accordance with the rules and regulations of such stock exchange listing authority or quotation system. Any such notice shall be deemed to have been given on the date of such publication.

(3) *Miscellaneous*. Where a notice has been published more than once, such notice shall be deemed to have been given on the date of the first publication.

#### § 11

##### **(Further Issues and Repurchase of Notes)**

(1) *Further Issuers*. The Issuer reserves the right, without the consent of the Noteholders, to issue additional notes with identical terms, so that the same shall be consolidated, form a single issue with and increase the aggregate principal amount of these Notes. The term "**Notes**" shall, in the event of such increase, also comprise such additionally issued notes.

(2) *Repurchase of Notes*. The Issuer reserves the right without the consent of the Noteholders to repurchase Notes in open market transactions or on any stock exchange; at the option of the Issuer, such Notes may be held, sold or cancelled.

#### § 12

##### **(Applicable Law; Place of Performance and Place of Jurisdiction)**

(1) *Applicable Law*. The Notes, both as to form and content, as well as the rights and duties of the Noteholders, the Issuer, the Issuing Agent and the Paying Agent shall in

bestimmen sich in jeder Hinsicht nach deutschem Recht unter Ausschluss der Kollisionsnormen des deutschen internationalen Privatrechts. Auch die Garantie unterliegt deutschem Recht.

(2) *Erfüllungsort.* Erfüllungsort ist Kiel, Deutschland.

(3) *Gerichtsstand.* Nicht ausschließlich zuständig für sämtliche im Zusammenhang mit den Schuldverschreibungen entstehenden Klagen oder sonstige Verfahren ist das Landgericht Kiel, Deutschland.

**§ 13  
(Sprache)**

Diese Anleihebedingungen sind in deutscher Sprache abgefasst und mit einer Übersetzung in die englische Sprache versehen. Der deutsche Wortlaut ist allein rechtsverbindlich. Die englische Übersetzung ist unverbindlich und dient nur der Information.

all respects be determined in accordance with German law without giving effect to the principles of conflict of laws thereof. The Guarantee is also governed by German law.

(2) *Place of Performance.* Place of performance shall be Kiel, Germany.

(3) *Submission to Jurisdiction.* The District Court (*Landgericht*) in Kiel, Germany shall have non-exclusive jurisdiction for any action or other legal proceedings arising out of or in connection with the Notes.

**§ 13  
(Language)**

These Conditions of Issue are provided in German language and translated into the English language. The German text is the legally binding one. The English translation is not binding and is for convenience only.