

July 15, 2015 to July 31, 2015

## STATE OF ISRAEL

Issue of

**Euro Floating Rate Bonds (Tenth Euro Series)**  
**Euro Savings Bonds (Ninth Euro Series)**  
**Euro Mazel Tov Savings Bonds (Fifth Euro Series)**  
**Sterling Jubilee Bonds (Fifth Sterling Series)**  
**Sterling Mazel Tov Savings Bonds (Fifth Sterling Series)**  
**Sterling Savings Bonds (Fifth Sterling Series)**  
**U.S. Dollar Floating Rate LIBOR Bonds (Third International Dollar Series)**  
**U.S. Dollar Jubilee Fixed Rate Bonds (Third International Dollar Series)**  
**U.S. Dollar Maccabee Fixed Rate Bonds (Third International Dollar Series)**  
**U.S. Dollar Mazel Tov Savings Bonds (Third International Dollar Series)**  
**U.S. Dollar Sabra Savings Bonds (Third International Dollar Series)**  
**U.S. Dollar Savings Bonds (Third International Dollar Series)**  
(together, the "**Bonds**")

### **under the Bond Issuance Programme**

Terms used herein shall be deemed to be defined as such for the purposes of the Conditions set forth in the information memorandum dated September 25, 2014 which constitutes a base prospectus for the purposes of the Prospectus Directive (the "**Information Memorandum**"). This document constitutes the final terms of the Bonds described herein for the purposes of Article 5.4 of the Prospectus Directive and must be read in conjunction with the Information Memorandum. Full information on the Issuer and the offer of the Bonds is only available on the basis of the combination of these Final Terms, the relevant Rate Sheet(s) (if any) and the Information Memorandum. However, a summary of the issue of the Bonds is annexed to these Final Terms. Copies of the Information Memorandum and relevant Rate Sheet(s) may be obtained from the Distributor's website at [www.israelukbonds.com](http://www.israelukbonds.com) or from its offices at ORT House, 126 Albert Street, London NW1 7NE, United Kingdom.

### **Euro Floating Rate Bonds (Tenth Euro Series)**

Specified Currency:	Euro	
Reference Rate:	The Applicable EURIBOR Rate is 0.05%	
Spread:	1-Year Euro Floating Rate Bond:	Not being offered currently
	2-Year Euro Floating Rate Bond:	+ 120 basis points
	3-Year Euro Floating Rate	+ 130 basis points

	Bond:	
	5-Year Euro Floating Rate Bond:	Not being offered currently
	10-Year Euro Floating Rate Bond:	Not being offered currently
Issue Date:	1-August-15	
Maturity Date:	1-Year Euro Floating Rate Bond:	N/A
	2-Year Euro Floating Rate Bond:	1-August-17
	3-Year Euro Floating Rate Bond:	1-August-18
	5-Year Euro Floating Rate Bond:	N/A
	10-Year Euro Floating Rate Bond:	N/A

#### **Euro Savings Bonds (Ninth Euro Series)**

Specified Currency:	Euro	
Interest Rate:	1-Year Euro Savings Bond:	Not being offered currently
	2-Year Euro Savings Bond:	1.20% per annum
	3-Year Euro Savings Bond:	1.27% per annum
	5-Year Euro Savings Bond:	Not being offered currently
	10-Year Euro Savings Bond:	Not being offered currently
Issue Date:	1-August-15	
Maturity Date:	1-Year Euro Savings Bond:	N/A
	2-Year Euro Savings Bond:	1-August-17
	3-Year Euro Savings Bond:	1-August-18
	5-Year Euro Savings Bond:	N/A
	10-Year Euro Savings Bond:	N/A

#### **Euro Mazel Tov Savings Bonds (Fifth Euro Series)**

Specified Currency:	Euro
---------------------	------

Interest Rate: 1.96% per annum

Issue Date: 01-August-15

Maturity Date: 01-August-20

**Sterling Jubilee Bonds (Fifth Sterling Series)**

Specified Currency: Sterling

Interest Rate: 1-Year Sterling Jubilee Bond: Not being offered currently

2-Year Sterling Jubilee Bond: 2.15% per annum

3-Year Sterling Jubilee Bond: Not being offered currently

5-Year Sterling Jubilee Bond: Not being offered currently

10-Year Sterling Jubilee Bond: Not being offered currently

Issue Date: 1-August-15

Maturity Date: 1-Year Sterling Jubilee Bond: N/A

2-Year Sterling Jubilee Bond: 1-August-17

3-Year Sterling Jubilee Bond: N/A

5-Year Sterling Jubilee Bond: N/A

10-Year Sterling Jubilee Bond: N/A

**Sterling Mazel Tov Savings Bonds (Fifth Sterling Series)**

Specified Currency: Sterling

Interest Rate: 3.19% per annum

Issue Date: 01-August-15

Maturity Date: 01-August-20

**Sterling Savings Bonds (Fifth Sterling Series)**

Specified Currency:	Sterling	
Interest Rate:	1-Year Sterling Savings Bond:	Not being offered currently
	2-Year Sterling Savings Bond:	2.00% per annum
	3-Year Sterling Savings Bond:	Not being offered currently
	5-Year Sterling Savings Bond:	Not being offered currently
	10-Year Sterling Savings Bond:	Not being offered currently
Issue Date:	15-July-15	
Maturity Date:	1-Year Sterling Savings Bond:	N/A
	2-Year Sterling Savings Bond:	1-August-17
	3-Year Sterling Savings Bond:	N/A
	5-Year Sterling Savings Bond:	N/A
	10-Year Sterling Savings Bond:	N/A

**U.S. Dollar Floating Rate LIBOR Bonds (Third International Dollar Series)**

Specified Currency:	United States Dollars	
Reference Rate:	The Applicable LIBOR Rate is 0.5000%	
Spread:	1-Year U.S. Dollar Floating Rate LIBOR Bond:	Not being offered currently
	2-Year U.S. Dollar Floating Rate LIBOR Bond:	+ 30 basis points
	3-Year U.S. Dollar Floating Rate LIBOR Bond:	+ 50 basis points
	5-Year U.S. Dollar Floating Rate LIBOR Bond:	+ 80 basis points
	10-Year U.S. Dollar Floating Rate LIBOR Bond:	Not being offered currently

Issue Date:	1-August-15	
Maturity Date:	1-Year U.S. Dollar Floating Rate LIBOR Bond:	N/A
	2-Year U.S. Dollar Floating Rate LIBOR Bond:	1-August-17
	3-Year U.S. Dollar Floating Rate LIBOR Bond:	1-August-18
	5-Year U.S. Dollar Floating Rate LIBOR Bond:	1-August-20
	10- Year U.S. Dollar Floating Rate LIBOR Bond:	N/A

**U.S. Dollar Jubilee Fixed Rate Bonds (Third International Dollar Series)**

Specified Currency:	United States Dollars	
Interest Rate:	1-Year U.S. Dollar Jubilee Fixed Rate Bond:	Not being offered currently
	2-Year U.S. Dollar Jubilee Fixed Rate Bond:	1.30% per annum
	3-Year U.S. Dollar Jubilee Fixed Rate Bond:	1.83% per annum
	5-Year U.S. Dollar Jubilee Fixed Rate Bond:	2.66% per annum
	10-Year U.S. Dollar Jubilee Fixed Rate Bond:	3.85% per annum
Issue Date:	1-August-15	
Maturity Date:	1-Year U.S. Dollar Jubilee Fixed Rate Bond:	N/A
	2-Year U.S. Dollar Jubilee Fixed Rate Bond:	1-August-17
	3-Year U.S. Dollar Jubilee Fixed Rate Bond:	1-August-18
	5-Year U.S. Dollar Jubilee Fixed Rate Bond:	1-August-20
	10-Year U.S. Dollar Jubilee Fixed Rate Bond:	1-August-25

**U.S. Dollar Maccabee Fixed Rate Bonds (Third International Dollar Series)**

Specified Currency:	United States Dollars	
Interest Rate:	1-Year U.S. Dollar Maccabee Fixed Rate Bond:	Not being offered currently
	2-Year U.S. Dollar Maccabee Fixed Rate Bond:	1.14% per annum
	3-Year U.S. Dollar Maccabee Fixed Rate Bond:	1.68% per annum
	5-Year U.S. Dollar Maccabee Fixed Rate Bond:	2.51% per annum
	10-Year U.S. Dollar Maccabee Fixed Rate Bond:	3.70% per annum
Issue Date:	15-July-15	
Maturity Date:	1-Year U.S. Dollar Maccabee Fixed Rate Bond:	N/A
	2-Year U.S. Dollar Maccabee Fixed Rate Bond:	1-August-17
	3-Year U.S. Dollar Maccabee Fixed Rate Bond:	1-August-18
	5-Year U.S. Dollar Maccabee Fixed Rate Bond:	1-August-20
	10-Year U.S. Dollar Maccabee Fixed Rate Bond:	1-August-25

**U.S. Dollar Mazel Tov Savings Bonds (Third International Dollar Series)**

Specified Currency:	United States Dollars	
Interest Rate:	5-Year U.S. Dollar Mazel Tov Savings Bond:	2.97% per annum
	10-Year U.S. Dollar Mazel Tov Savings Bond:	Not being offered currently
Issue Date:	01-August-15	
Maturity Date:	5-Year U.S. Dollar Mazel Tov Savings Bond:	01-August-20
	10-Year U.S. Dollar Mazel Tov Savings Bond:	N/A

**U.S. Dollar Sabra Savings Bonds (Third International Dollar Series)**

Specified Currency:	United States Dollars
---------------------	-----------------------

Interest Rate:	1-Year U.S. Dollar Sabra Savings Bond:	Not being offered currently
	2-Year U.S. Dollar Sabra Savings Bond:	Not being offered currently
	3-Year U.S. Dollar Sabra Savings Bond:	1.64% per annum
	5-Year U.S. Dollar Sabra Savings Bond:	Not being offered currently
	10-Year U.S. Dollar Sabra Savings Bond:	Not being offered currently
Issue Date:	15-July-15	
Maturity Date:	1-Year U.S. Dollar Sabra Savings Bond:	N/A
	2-Year U.S. Dollar Sabra Savings Bond:	N/A
	3-Year U.S. Dollar Sabra Savings Bond:	1-August-18
	5-Year U.S. Dollar Sabra Savings Bond:	N/A
	10-Year U.S. Dollar Sabra Savings Bond:	N/A

**U.S. Dollar Savings Bonds (Third International Dollar Series)**

Specified Currency: United States Dollars

Interest Rate:	1-Year U.S. Dollar Savings Bond:	Not being offered currently
	2-Year U.S. Dollar Savings Bond:	Not being offered currently
	3-Year U.S. Dollar Savings Bond:	Not being offered currently
	5-Year U.S. Dollar Savings Bond:	Not being offered currently
	10-Year U.S. Dollar Savings Bond:	Not being offered currently
Issue Date:	N/A	

Maturity Date:	1-Year U.S. Dollar Savings Bond:	N/A
	2-Year U.S. Dollar Savings Bond:	N/A
	3-Year U.S. Dollar Savings Bond:	N/A
	5-Year U.S. Dollar Savings Bond:	N/A
	10-Year U.S. Dollar Savings Bond:	N/A

**Terms and Conditions of the Public Offer of the Bonds**

Public Offer Jurisdiction(s):	United Kingdom, France and Germany
Offer Period:	July 15, 2015 to July 31, 2015 (for all Bonds other than the Mazel Tov Bonds) and July 1, 2015 to July 31, 2015 (for the Mazel Tov Bonds)



## SUMMARY OF THE ISSUE

*Summaries are made up of disclosure requirements known as "Elements". These elements are numbered in Sections A – E (A.1 – E.7).*

*This summary contains all the Elements required to be included in a summary for this type of securities and Issuer. Because some Elements are not required to be addressed, there may be gaps in the numbering sequence of the Elements.*

*Even though an Element may be required to be inserted in the summary because of the type of securities and Issuer, it is possible that no relevant information can be given regarding the Element. In this case a short description of the Element is included in the summary with the mention of "Not Applicable".*

<b>SECTION A – INTRODUCTION AND WARNINGS</b>		
<b>A.1</b>	<b>Introduction and Warnings.</b>	<p>This summary must be read as an introduction to this information memorandum (the "<b>Information Memorandum</b>") and any decision to invest in the bonds (the "<b>Bonds</b>") under the Bond Issuance Programme (the "<b>Programme</b>") of State of Israel (the "<b>Issuer</b>" or the "<b>State of Israel</b>") should be based on a consideration of the Information Memorandum as a whole, including any information incorporated by reference.</p> <p>Following the implementation of Directive 2003/71/EC as amended (the "<b>Prospectus Directive</b>") in each Member State of the European Economic Area, no civil liability will attach to the Issuer in any such Member State solely on the basis of this summary, including any translation thereof, unless it is misleading, inaccurate or inconsistent when read together with the other parts of this Information Memorandum, including any information incorporated by reference or it does not provide, when read together with the other parts of this Information Memorandum, key information in order to aid Investors when considering whether to invest in the Bonds.</p> <p>Where a claim relating to the information contained in this Information Memorandum is brought before a court in a Member State of the European Economic Area, the plaintiff may, under the national legislation of the Member States, be required to bear the costs of translating the Information Memorandum before the legal proceedings are initiated.</p>
<b>A.2</b>	<b>Consent to use of this Information Memorandum.</b>	<p>Tranches of Bonds may, subject as provided below, be offered in any Relevant Member State (as defined herein) in circumstances where there is no exemption from the obligation under the Prospectus Directive to publish a prospectus. Any such offer is referred to in this Information</p>

		<p>Memorandum as a "<b>Public Offer</b>".</p> <p>The Issuer consents to the use of this Information Memorandum in connection with Public Offers of the Bonds by Development Company for Israel (UK) Limited (the "<b>Distributor</b>") in France, Germany and the United Kingdom (the "<b>Public Offer Jurisdictions</b>"), <i>provided that</i> such consent:</p> <p>(a) is only valid in respect of the relevant Tranche of Bonds;</p> <p>(b) is only valid from the 1st of the month through the 14th of the month to the issue date (the "<b>Issue Date</b>") in the case of Bonds issued on the 15th of the month or from the 15th of the month preceding the Issue Date through the last day of that month in the case of Bonds issued on the 1st of the month; and</p> <p>(c) only extends to the use of this Information Memorandum to make Public Offers of the relevant Tranche of Bonds in the Public Offer Jurisdictions.</p> <p><b>The Distributor will provide information to investors on the terms and conditions of the Public Offer of the relevant Bonds at the time such Public Offer is made by the Distributor to the investor.</b></p>
--	--	---

<b>SECTION B – THE ISSUER</b>		
<b>B.17</b>	<b>Credit ratings.</b>	The long-term foreign currency sovereign credit ratings of the Issuer as at the date of this Information Memorandum are: A1 (Moody's Investors Service, Inc.), A+ (Standard & Poor's Credit Market Services Europe Limited) and A (Fitch Ratings Ltd). The Programme and the Bonds to be issued have not been rated.
<b>B.47</b>	<b>Description of the Issuer, including its economy.</b>	<p>State of Israel is a sovereign issuer, located in the State of Israel.</p> <p>The Israeli economy grew at a pace of 3.3% in 2013, almost unchanged relative to 2012 in which the annual gross domestic product ("<b>GDP</b>") growth rate stood at 3.4%, yet a lower rate of growth compared to 2010 and 2011, in which the growth rate stood at 5.7% and 4.6%, respectively. The growth rate began to moderate in the second half of 2011 and continued into 2012 and 2013. During 2013, GDP grew by 2.1%, 4.4% (primarily due to the extraction of natural gas from the Tamar Reservoir), 2.0% and 3.3% at annual rate in the first, second, third and</p>

		<p>fourth quarters, respectively. The slowdown in growth rates that began in the second half of 2011 and continued throughout 2012 and 2013 is attributable to the weakening of global demand and completion of large domestic infrastructure projects.</p> <p>The Ministry of Finance's current GDP growth forecast for 2014 is 2.9%. This forecast takes into account the contribution of natural gas production from the newly-operating Tamar natural gas field, which is estimated as accounting for 0.3 percentage points of GDP growth for the year.</p> <p>During the first quarter of 2014, GDP grew at an annual rate of 2.9%, a modest decrease compared to the fourth quarter of 2013. This decrease in growth is attributable to a decrease in fixed capital formation and stagnation in private consumption. Business sector product (calculated as GDP less some general government services, services of private non-profit institutions and housing services) grew at an annual rate of 1.8% in the first quarter of 2014, which was relatively low compared to 2.3%, 5.2%, 1.2% and 2.6% in the first, second, third and fourth quarters of 2013, respectively. The growth in private consumption slowed in the second half of 2013 and into the first quarter of 2014, as the level of private consumption remain unchanged (the growth rate was 0.0%). Fixed capital formation declined in the first quarter of 2014 by 14.7%, after it had positive growth rates in each quarter of 2013.</p>
<p><b>B.48</b></p>	<p><b>Public finance and trade.</b></p>	<p><b><i>Balance of Payments and Foreign Trade</i></b></p> <p>Israel had a current account surplus of 2.5% of GDP in 2013, a significant increase relative to the small surplus (0.3% of GDP) recorded in 2012. This surplus continues the trend of a decade with surplus in the current account, usually high. The improvement in the surplus is attributed to the continuation of increase in the services exports and decline in the fuel imports due to the beginning of extraction of natural gas extraction from the Tamar reservoir and the decline in the fuel prices.</p> <p>Israel is a party to free trade agreements with its major trading partners and it is one of the few nations that signed free trade agreements with both the United States and the European Union. During 2013, exports of goods and services increased in current dollar terms, while imports decreased. In 2013, imports of consumption goods increased in current dollar terms, whereas imports of investment goods and raw materials decreased. Israel recorded a net-export (goods and services) surplus of</p>

U.S.\$3.2 billion in 2013, compared to a surplus of U.S.\$0.4 billion in 2012, a deficit of U.S.\$1.3 billion in 2011 and following a high surplus during 2009 and 2010. Compared to 2012, exports in real NIS terms grew by 0.9% in 2013, a similar pace to 2012's rate, whereas imports decreased by 0.3%, continuing the downward trend recorded in the last 3 years. In the fourth quarter of 2013 and the first quarter of 2014, export grew rapidly. During 2013, exports of goods to the European Union, Asia and other destinations grew by 5.8%, 4.0% and 12.5%, respectively, whereas the exports to the United States continued a downward trend, decreasing by 5.4%. As a result, the share of the goods' exports to the United States continued to decline (by 2.1 percentage points) whereas the share of the exports to the European Union recovered from the decline recorded in 2012.

### ***Fiscal Policy***

The budget deficit amounted to 3.15% of GDP in 2013, well below the budget deficit target of 4.65% of GDP for the same year. In recent years, the budget deficit has been on a declining path, amounting to 4.9% of GDP in 2009 due to a decrease in tax revenues resulting from the global financial crisis (the 2009 budget deficit target was set at 6%); 3.5% of GDP in 2010 (the 2010 budget deficit target was set at 5.5%); and 3.1% in 2011 (the 2011 budget deficit target was set at 3%). In 2012, a significant deviation was recorded, as the deficit amounted to 3.9%, while the deficit target stood at 2.0%. This deviation was primarily due to lower than expected revenues. As a result, the Israeli Government took strong measures in order to lower the deficit and restore confidence in the Israeli fiscal stance. Pursuant to recent legislation, the budget deficit target is set at 3% of GDP in 2014. In accordance with the Government's long-term fiscal policy, Government expenditure is not to exceed the limit set forth in the Deficit Reduction and Budgetary Expenditure Limitation Law enacted by the Knesset in May 2010, and the Government aims to reach a 50% debt/GDP ratio in the medium-term.

As a result of the Government's fiscal discipline, Israel's gross public debt as a percentage of GDP has been on a declining path in the last decade. Israel's gross public debt as a percentage of GDP stood at 67.3% in 2013, 68.4% in 2012, 69.8% in 2011, 71.7% in 2010 and 75.3% in 2009.

The Government took certain immediate measures to improve fiscal conditions, even before the approval of the budget for 2013-2014. These measures include raising the

		<p>VAT rate by one percentage point to 18% starting June 2013, and raising the tax rate on cigarettes, tobacco and alcoholic drinks. In the first quarter of 2014, the deficit amounted to NIS 0.1 billion, compared to NIS 4.8 billion in the first quarter of 2013. Tax revenues in the first quarter of 2014 amounted to NIS 66.3 billion, compared to NIS 57.5 billion in the first quarter of 2013.</p> <p><b><i>Inflation and Monetary Policy</i></b></p> <p>Measured at year end, the consumer price index ("CPI") rose by 1.8% in 2013, reflecting a rise in the prices of commodities, housing, and agricultural products. In the first few months of 2014, CPI remained within the lower part of the target band, yet in June 2014, the inflation rate decreased to 0.5%, which is below the lower limit of the target band.</p> <p>In order to support further growth, the Bank of Israel has lowered its interest rate, most recently to 0.50% in July 2014.</p> <p>The NIS/USD exchange rate appreciated from the second half of 2012 and into 2014, after depreciating in 2011 and in the first half of 2012, averaging NIS 3.61 for 2013 (compared to NIS 3.86 in 2012). As of June 30, 2014, the NIS/USD exchange rate stood at NIS 3.438.</p>
--	--	--

<b>SECTION C – THE BONDS</b>		
<b>C.1</b>	<b>Type and class of the Bonds.</b>	<p>Bonds may be issued as floating rate bonds ("<b>Euro Floating Rate Bonds</b>"). Euro Floating Rate Bonds are floating rate Bonds, and will be offered in Euro with maturities of 1, 2, 3, 5 and 10 years, with interest payable semi-annually and upon maturity.</p> <p>Bonds may be issued as mazel tov savings bonds ("<b>Mazel Tov Savings Bonds</b>"). Mazel Tov Savings Bonds are fixed rate Bonds and will be offered in Euro ("<b>Euro Mazel Tov Savings Bonds</b>"), British Pound Sterling ("<b>Sterling Mazel Tov Savings Bonds</b>") or United States Dollars ("<b>U.S. Dollar Mazel Tov Savings Bonds</b>"), with interest payable upon maturity. U.S. Dollar Mazel Tov Savings Bonds will be offered with maturities of 5 and 10 years, and Euro Mazel Tov Savings Bonds and Sterling Mazel Tov Savings Bonds will be offered with a maturity of 5 years.</p> <p>Bonds may be issued as savings bonds ("<b>Savings Bonds</b>"). Savings Bonds are fixed rate Bonds, and will be offered in</p>

	<p>Euro ("<b>Euro Savings Bonds</b>"), British Pound Sterling ("<b>Sterling Savings Bonds</b>") or United States Dollars ("<b>U.S. Dollar Savings Bonds</b>") with maturities of 1, 2, 3, 5 and 10 years, with interest payable upon maturity.</p> <p>Bonds may be issued as jubilee bonds ("<b>Sterling Jubilee Bonds</b>"). Sterling Jubilee Bonds are fixed rate Bonds, will be offered in British Pound Sterling and offered with maturities of 1, 2, 3, 5 and 10 years, with interest payable semi-annually and upon maturity.</p> <p>Bonds may be issued as floating rate LIBOR bonds ("<b>U.S. Dollar Floating Rate LIBOR Bonds</b>"). U.S. Dollar Floating Rate LIBOR Bonds are floating rate Bonds, will be offered in United States Dollars and with maturities of 1, 2, 3, 5 and 10 years, with interest payable semi-annually and upon maturity.</p> <p>Bonds may be issued as jubilee fixed rate bonds ("<b>U.S. Dollar Jubilee Fixed Rate Bonds</b>"). U.S. Dollar Jubilee Fixed Rate Bonds are fixed rate Bonds, will be offered in United States Dollars and with maturities of 1, 2, 3, 5 and 10 years, with interest payable semi-annually and upon maturity.</p> <p>Bonds may be issued as maccabee fixed rate bonds ("<b>U.S. Dollar Maccabee Fixed Rate Bonds</b>"). U.S. Dollar Maccabee Fixed Rate Bonds are fixed rate Bonds, will be offered in United States Dollars and with maturities of 1, 2, 3, 5 and 10 years, with interest payable semi-annually and upon maturity.</p> <p>Bonds may be issued as sabra savings bonds ("<b>U.S. Dollar Sabra Savings Bonds</b>"). U.S. Dollar Sabra Savings Bonds are fixed rate Bonds, will be offered in United States Dollars and with maturities of 1, 2, 3, 5 and 10 years, with interest payable upon maturity.</p> <p>Bonds will be issued in Series. Each Series may comprise one or more Tranches issued on different issue dates. The Bonds of each Series will all be subject to identical terms, except for the issue dates, interest commencement dates and/or maturity dates of the respective Tranches. Tranches of the same Series may have different maturity dates and bear different interest rates.</p> <p>As used herein, "<b>Tranche</b>" means Bonds which are identical in all respects including, without limitation, issue date, interest commencement date and maturity date, and "<b>Series</b>" means a Tranche of Bonds together with any further Tranche or Tranches of Bonds which are identical</p>
--	--

		<p>in all respects except for their respective issue dates, interest commencement dates and/or maturity dates.</p> <p>The Bonds are issued in book-entry form. Certificates will be issued only to Registered Owners who are government agencies, pension funds, financial institutions and employee benefit schemes that so request at the time of purchase, or upon written consent of the State of Israel.</p> <p>Bonds will not be allocated any security identification numbers.</p>
<b>C.2</b>	<b>Currencies.</b>	<p><b><i>Currency:</i></b> Bonds will be issued in Euro ("€" or "<b>Euro</b>"), British Pounds Sterling ("£" or "<b>Sterling</b>") or United States Dollars ("U.S.\$" or "<b>U.S. Dollars</b>").</p> <p><b><i>Denominations:</i></b></p> <p>Euro Floating Rate Bonds will be issued in denominations of €5,000. Mazel Tov Savings Bonds will be issued in denominations of €100 (and integral multiples of €10 in excess of €100), £100 (and integral multiples of £10 in excess of £100) and U.S.\$100 (and integral multiples of U.S.\$10 in excess of U.S.\$100). Savings Bonds will be issued in denominations of €5,000, £1,000 and U.S.\$2,500 (and integral multiples of U.S.\$2,500 in excess of U.S.\$2,500). Sterling Jubilee Bonds will be issued in denominations of £1,000. U.S. Dollar Floating Rate LIBOR Bonds will be issued in denominations of U.S.\$5,000 (and integral multiples of U.S.\$500 in excess of U.S.\$5,000). U.S. Dollar Jubilee Fixed Rate Bonds will be issued in denominations of U.S.\$25,000 (and integral multiples of U.S.\$5,000 in excess of U.S.\$25,000). U.S. Dollar Maccabee Fixed Rate Bonds will be issued in denominations of U.S.\$5,000 (and integral multiples of U.S.\$500 in excess of U.S.\$5,000). U.S. Dollar Sabra Savings Bonds will be issued in denominations of U.S.\$1,000 (and integral multiples of U.S.\$100 in excess of U.S.\$1,000).</p> <p>The maximum amount of 1-Year Savings Bonds that may be purchased by any person on any purchase date, registered in the name of any one Registered Owner is €5,000 or £5,000. The maximum amount of Mazel Tov Savings Bonds that may be purchased by any person on any purchase date, registered in the name of any one Registered Owner, is €2,500, £2,500 or U.S.\$2,500.</p>
<b>C.5</b>	<b>Restrictions on free transferability of</b>	<p>The Distributor has agreed that it will comply with all applicable securities laws and regulations in force in any jurisdiction in which it purchases, offers, sells or delivers</p>

	<b>the Bonds.</b>	Bonds or possesses or distributes this Information Memorandum and will obtain any consent, approval or permission required by it for the purchase, offer, sale or delivery by it of Bonds 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 the Issuer shall not have any responsibility therefor.
<b>C.8</b>	<b>Ranking of the Bonds, rights of the Bonds and any limitations to those rights.</b>	<p><b>Status of the Bonds:</b> The Bonds are direct, unconditional and general unsecured obligations of the State of Israel and will rank on the same basis with all other general unsecured loan obligations of the State of Israel without any preference one above the other by reason of priority of date of issue, currency of payment or otherwise.</p> <p><b>Taxation:</b> Interest and principal sums due under the Bonds will be paid by the State of Israel without deduction for or on account of any present or future taxes or duties imposed or levied by or within the State of Israel (other than where the Bond holder is subject to such taxes or duties for a reason other than the holding or ownership of the Bond or the receipt of income therefrom).</p> <p><b>Governing law:</b> The Bonds will be governed by and construed in accordance with the laws of the State of New York.</p> <p><b>Limitations on the rights attaching to the Bonds:</b> This part of the Element is not applicable, as there are no such limitations on rights attaching to the Bonds.</p>
<b>C.9</b>	<b>Interest, redemption, yield and representative of the Bondholders.</b>	<p><b>Issue Price:</b> The issue price of the Bonds is 100% of their aggregate principal amount.</p> <p><b>Interest:</b> The Bonds are interest bearing. Interest will accrue at either a fixed rate or (in the case of the Euro Floating Rate Bonds and the U.S. Dollar Floating Rate LIBOR Bonds) a floating rate. The applicable interest rate is (in the case of the fixed Rate Bonds) a fixed percentage per annum, (in the case of the Euro Floating Rate Bonds) the Applicable EURIBOR Rate plus or minus a fixed number of basis points or (in the case of the U.S. Dollar Floating Rate LIBOR Bonds) the Applicable LIBOR Rate plus or minus a fixed number of basis points.</p> <p>The "<b>Applicable EURIBOR Rate</b>" is the applicable six month EURIBOR (as ascertained by the State of Israel from the Banking Federation of the European Union for the relevant period, displayed on Reuters page 248/249 or such other recognised quotation system as may be designated by the State of Israel from time to time, rounded upwards to</p>



	<p>the second decimal place (e.g., six month EURIBOR of 5.466% will be rounded upwards to 5.47%)) in effect on the relevant interest determination date. "<b>EURIBOR</b>" is the Eurozone interbank offered rate, a reference rate based on the averaged interest rates at which a panel of Eurozone banks offer to lend unsecured funds in Euro to other banks within the Eurozone.</p> <p>The "<b>Applicable LIBOR Rate</b>" is the applicable six month LIBOR in effect on the relevant interest determination date as appears on Reuters Screen LIBO Page or such other recognised quotation system as may be designated by the State of Israel from time to time, rounded upwards to the next one-sixteenth (1/16) of one percent, if the quoted interest rate is not equivalent to one-sixteenth (1/16) of one percent. "<b>LIBOR</b>" is the London interbank offered rate, a reference rate based on the averaged interest rates at which a panel of London banks offer to lend unsecured funds in different currencies to other banks in London.</p> <p>Interest shall accrue from (and including) the Issue Date of the Bond up to (but not including) the maturity date on the basis of a 365-day year and the number of days elapsed. The Bonds will not accrue interest after the maturity.</p> <p>Interest Payment Dates are (in the case of the Savings Bonds, Mazel Tov Savings Bonds and U.S. Dollar Sabra Savings Bonds) the Maturity Date only, (in the case of the Euro Floating Rate Bonds and the U.S. Dollar Floating Rate LIBOR Bonds) June 1st and December 1st in each year and upon maturity, except that for Bonds issued on May 15th and November 15th in each year, the initial interest payment will be made on the second Interest Payment Date following the Issue Date or (in the case of the Sterling Jubilee Bonds, U.S. Dollar Jubilee Fixed Rate Bonds and U.S. Dollar Maccabee Fixed Rate Bonds) May 1st and November 1st in each year and upon maturity, except that for Bonds issued on April 15th and October 15th in each year, the first interest payment will be on the subsequent Interest Payment Date following their Issue Date.</p> <p><b><i>Maturity:</i></b></p> <p>Euro Floating Rate Bonds: 1-Year, 2-Year, 3-Year, 5-Year and 10-Year. Mazel Tov Savings Bonds: 5-Year and (U.S. Dollar Mazel Tov Savings Bonds only) 10-Year. Savings Bonds: 1-Year, 2-Year, 3-Year, 5-Year and 10-Year. Sterling Jubilee Bonds: 1-Year, 2-Year, 3-Year, 5-Year and 10-Year. U.S. Dollar Floating Rate LIBOR Bonds: 1-Year,</p>
--	---

		<p>2-Year, 3-Year, 5-Year and 10-Year. U.S. Dollar Jubilee Fixed Rate Bonds: 1-Year, 2-Year, 3-Year, 5-Year and 10-Year. U.S. Dollar Maccabee Fixed Rate Bonds: 1-Year, 2-Year, 3-Year, 5-Year and 10-Year. U.S. Dollar Sabra Savings Bonds: 1-Year, 2-Year, 3-Year, 5-Year and 10-Year.</p> <p>Unless previously redeemed, or purchased and cancelled, the Bonds will be redeemed on the first, second, third, fifth or tenth, as the case may be, anniversary of the Issue Date.</p> <p><b>Redemption:</b> Subject to any purchase and cancellation or early redemption, Bonds will be redeemed on their Maturity Date at par.</p> <p><b>Early Redemption:</b> The State of Israel is entitled to redeem any issued Bonds in whole or in part at any time. Redemption at the request of a Bond holder is not possible, except upon the death of the last surviving natural person who owned the Bond or upon the termination of an employee benefit scheme in accordance with the Conditions of the Bonds.</p> <p><b>Yield:</b> Calculated on the basis of the formula set out below, the annual yield of each fixed rate Bond will be the same as applicable annual interest rate of such Bond.</p> $\text{Yield} = \frac{\text{Coupon}}{\text{Issue Price}} \quad (\text{i.e., } 100\%)$ <p>The yield in respect of a particular Bond will not be an indication of future yield.</p> <p><b>Representative of the Bondholders:</b> This part of the Element is not applicable, as there is no trustee appointed to act on behalf of the Bond holders.</p>
<b>C.10</b>	<b>Derivative components in interest payment.</b>	Not Applicable. There is no derivative component in the interest payments made in respect of any Bond issued under the Programme.
<b>C.11</b>	<b>Listing and admission to trading of the Bonds.</b>	No application has been or will be made for the Bonds to be admitted to trading on any exchange, market or other trading platform.

<b>SECTION D – RISKS</b>
--------------------------

<b>D.2</b>	<b>Key risks specific to the Issuer.</b>	Escalation of political volatility in the Middle East and North Africa region and worsening of global economic conditions may have an adverse effect, if these risks materialise, on Israel's economy and its financial condition and credit. By investing in the Bonds, an investor is exposed to the risk that some or all of these factors could negatively affect the Issuer, and in turn, negatively impact the value of the Bonds.
<b>D.3</b>	<b>Key risks specific to the Bonds.</b>	<p>Investing in Bonds issued under the Programme involves risks. In particular:</p> <ul style="list-style-type: none"> <li>• The Bonds are unlisted, transferability of the Bonds is limited and there is no secondary trading market for the Bonds.</li> <li>• A Public Offer of any Bonds may be cancelled or terminated early, meaning an applicant investor may not be issued any Bonds or may be issued a number of Bonds which is less than the amount for which such applicant investor applied. In such cases, there may be a time lag in the release of any such amounts to the applicant investor.</li> <li>• The Bonds constitute unsecured obligations of the State of Israel and Bond holders therefore have no recourse to any security.</li> <li>• The State of Israel may redeem the Bonds prior to their scheduled maturity dates and, upon such redemption, an investor might not be able to reinvest the redemption proceeds at an effective interest rate as high as the interest rate on the Bonds being redeemed.</li> <li>• The conditions of the Bonds are based on the laws of the State of New York in effect as of the date of this Information Memorandum and no assurance can be given as to the impact of any possible judicial decision or change in law or administrative practice.</li> <li>• The investment of investors whose financial activities are denominated in a currency other than the Specified Currency of the relevant Bonds may be adversely affected by changes in exchange rates or currency appreciation, or by the imposition of exchange controls.</li> <li>• Potential purchasers of the Bonds may be required to pay taxes or other documentary charges or duties in accordance with the laws and practices of the country where the Bonds are purchased or transferred or other jurisdictions.</li> </ul>

<b>SECTION E – OFFER</b>		
<b>E.2b</b>	<b>Reasons for the offer and use of proceeds.</b>	The net proceeds from the issue of the Bonds are intended to be used for the general financing purposes of the Issuer.
<b>E.3</b>	<b>Terms and conditions of the offer.</b>	<p>Any investor intending to acquire or acquiring any Bonds from the Distributor will do so, and offers and sales of the Bonds to an investor by the Distributor will be made, in accordance with any terms and other arrangements in place between the Distributor and such investor including as to price, allocation and settlement arrangements.</p> <p><b><i>Terms of the Public Offer of the Bonds:</i></b></p> <p><b><i>Distributor:</i></b> Development Company for Israel (UK) Limited.</p> <p><b><i>Offer Price:</i></b> 100% of the aggregate principal amount of the Bonds.</p> <p><b><i>Public Offer Jurisdiction(s):</i></b> United Kingdom, France and Germany.</p> <p><b><i>Offer Period(s):</i></b> From the 1st of the month through the 14th of the month to the Issue Date in the case of Bonds issued on the 15th of the month or from the 15th of the month preceding the Issue Date through the last day of that month in the case of Bonds issued on the 1st of the month.</p> <p><b><i>Conditions to which the Public Offer is subject:</i></b> The Issuer reserves the right to cancel or terminate early the Public Offer prior to its end date without giving notification of any such cancellation or early termination. For the avoidance of doubt, if any application to subscribe for the Bonds has been made by a potential investor and the Issuer exercises such right, each such potential investor shall not be entitled to subscribe or otherwise acquire the Bonds and any applications will be automatically cancelled and any purchase monies will be refunded to the applicant.</p> <p>The final amount of Bonds to be issued will be determined at the end of the Offer Period and will depend, among other things, on the total amount of received subscriptions in respect of the Bonds.</p> <p><b><i>Description of the application process:</i></b> Investors may subscribe for the Bonds through the Distributor prior to the end of the Offer Period. Application for Bonds should be made by completing an investment form. Investors will also be required to sign the Distributor's terms of business</p>

	<p>and complete a client information form. These forms are available on the Distributor's website or by contacting the Distributor directly. The State of Israel is not obliged to accept an investment form.</p> <p><i>Details of the possibility of reducing subscriptions and manner for refunding excess amount paid by applicants:</i> Prospective investors in the Bonds should contact the Distributor for details regarding the possibility of reducing subscriptions during the Offer Period and the manner for refunding any excess amount paid.</p> <p><i>Details of the minimum and/or maximum amount of application:</i> Euro Floating Rate Bonds - €5,000; Mazel Tov Savings Bonds - €100, £100 or U.S.\$100; Savings Bonds - €5,000, £1,000 or U.S.\$2,500; Sterling Jubilee Bonds - £1,000; U.S. Dollar Floating Rate LIBOR Bonds - U.S.\$5,000; U.S. Dollar Jubilee Fixed Rate Bonds - U.S.\$25,000; U.S. Dollar Maccabee Fixed Rate Bonds - U.S.\$5,000; and U.S. Dollar Sabra Savings Bonds - U.S.\$1,000. The maximum amounts of application are: 1-Year Savings Bonds - €5,000 or £5,000 and Mazel Tov Savings Bonds - €2,500, £2,500 or U.S.\$2,500.</p> <p><i>Details of the method and time limits for paying up and delivering the Bonds:</i> In order to purchase a Bond on a specific Issue Date, a purchaser's subscription documents must be accepted by or on behalf of the State of Israel and cleared funds in respect of the full purchase price of such Bond must be received and accepted in the account of Computershare Trust Company of Canada (the "<b>Fiscal Agent</b>") before such Issue Date (or before such other date announced by the State of Israel). The Bonds will be issued on the relevant Issue Date. If subscription documents are accepted by or on behalf of the State of Israel and/or clear funds are accepted or received in the account of the Fiscal Agent on or after an Issue Date (or such other date), the relevant Bond will be issued on a subsequent Issue Date. When a Bond is issued on a subsequent Issue Date, the interest rate applicable to the Bond will be the interest rate applicable to such Issue Date.</p> <p><i>Manner in and date on which results of the Public Offer are to be made public:</i> The Distributor, on behalf of the State of Israel, will announce the results of each Public Offer on its website as soon as practicable following the completion or termination of the Public Offer.</p> <p><i>Procedure for exercise of any right of pre-emption, negotiability of subscription rights and treatment of</i></p>
--	--

	<p><i>subscription rights not exercised:</i> Not Applicable.</p> <p><i>Categories of potential investors to which the Bonds are offered:</i> Any person in the Public Offer Jurisdiction(s). The Bonds may have a special appeal to persons with an interest in the State of Israel.</p> <p><i>Whether Tranche(s) have been reserved for certain countries:</i> No Tranche(s) have been reserved for certain countries.</p> <p><i>Process for notification to applicants of the amount allotted:</i> Unless an application to purchase Bonds is not accepted by the State of Israel or a Public Offer is cancelled or terminated early, a prospective Bond holder will be allotted 100% of the Bonds applied for. The Fiscal Agent will post a confirmation of the allotment of Bonds to the prospective Bond holder within 7 Banking Days (being days, other than a Saturday, a Sunday or a public holiday, on which banks are open for business in both the United Kingdom and Canada) of the day on which the purchase is completed.</p> <p><i>Amount of any expenses and taxes specifically charged to the subscriber or purchaser:</i> Subscribers for Bonds will not be charged any fees in relation to the issue, transfer or assignment of a Bond by the Distributor, the Fiscal Agent or the State of Israel. Bond holders will be charged a fee (U.S.\$25 for Bonds of U.S.\$25,000 and under or U.S.\$100 for Bonds greater than U.S. \$25,000) to replace a Bond certificate by the Fiscal Agent.</p> <p><i>Name(s) and address(es), to the extent known to the Issuer, of the placers in the various countries where the offer takes place:</i></p> <p><b>The Distributor:</b></p> <p>Development Company for Israel (UK) Limited  Ort House  126 Albert Street  London NW1 7NE  United Kingdom  Telephone: +44 (0)20 7446 8670  Email: info@israelukbonds.com  Website: www.israelukbonds.com</p> <p><u>The Distributor's Paris office:</u></p> <p>Association de coopération économique France-Israël  (A.C.E.F.I.)</p>
--	--

		<p>43 rue Le Peletier 75009 Paris France</p> <p><u>The Distributor's Frankfurt office:</u></p> <p>Hebelstrasse 6, 2nd Floor 60318 Frankfurt/Main Germany</p> <p><i>Name and address of the entities which have a firm commitment to act as intermediaries in secondary trading, providing liquidity through bid and offer rates and description of the main terms of their commitment: Not Applicable.</i></p>
<b>E.4</b>	<b>Any interest(s) material to the issue/offer.</b>	The Issuer is not aware of any interest(s) material to issues of Bonds under the Programme, other than any fees payable to Distributor for promoting and arranging subscriptions for the Bonds.
<b>E.7</b>	<b>Expenses charged to the Investor.</b>	<p>Subscribers for Bonds will not be charged any fees in relation to the issue, transfer or assignment of a Bond by the Distributor, the Fiscal Agent or the State of Israel. Bond holders will be charged a fee (U.S.\$25 for Bonds of U.S.\$25,000 and under or U.S.\$100 for Bonds greater than U.S. \$25,000) to replace a Bond certificate by the Fiscal Agent.</p> <p>Interest and principal sums due under the Bonds will be paid by the State of Israel without deduction for or on account of any present or future taxes or duties imposed or levied by or within the State of Israel (other than where the Bond holder is subject to such taxes or duties for a reason other than the holding or ownership of the Bond or the receipt of income therefrom). Under Israeli law as presently in effect, payments made under the Bonds to Bond holders who are not residents of the State of Israel will be exempt from Israeli taxation, and there are no transfer, stamp or similar taxes under the laws of the State of Israel payable in connection with the issue or redemption of the Bonds. United Kingdom resident Bond holders will normally be liable to United Kingdom income tax on the interest. Repayment of principal is not a taxable event in the United Kingdom.</p> <p><b>The tax consequences for each investor in the Bonds can be different and therefore investors are advised to consult with their tax advisers as to their specific consequences.</b></p>

## RESUMÉ DU PROGRAMME ET DES OBLIGATIONS

*Les résumés sont constitués des obligations d'information appelées « Éléments ». Ces éléments sont numérotés dans les Sections A à E (A.1 à E.7).*

*Ce résumé contient tous les Éléments devant être inclus dans un résumé pour ce type de titres et d'Émetteur. La discontinuité éventuelle de la numérotation résulte du fait que les Éléments ne doivent pas tous obligatoirement être présentés.*

*Même si un Éléments doit être inséré dans le résumé en raison de la nature des titres et de l'Émetteur, il est possible qu'aucune information pertinente ne puisse être fournie concernant cet Éléments. Dans ce cas, une courte description de l'Éléments est incluse dans le résumé avec la mention « Non Applicable ».*

SECTION A - INTRODUCTION ET AVERTISSEMENTS		
<b>A.1</b>	<b>Introduction et avertissements.</b>	<p>Le présent résumé doit être lu comme une introduction à la présente note d'opération (la « <b>Note d'Opération</b> ») et toute décision d'investir dans les obligations (les « <b>Obligations</b> ») dans le cadre du Programme d'Émission d'Obligations (le « <b>Programme</b> ») de l'État d'Israël (l'« <b>Émetteur</b> » ou l'« <b>État d'Israël</b> ») doit être fondée sur un examen de la Note d'Opération dans son ensemble, y compris les informations incorporées par référence.</p> <p>Suite à la mise en œuvre de la directive 2003/71/CE, telle que modifiée (la « <b>Directive Prospectus</b> ») dans chaque État membre de l'Espace économique européen, aucune responsabilité civile ne sera encourue par l'Émetteur dans un tel État membre sur la seule base de ce résumé, y compris sa traduction, sauf s'il est trompeur, inexact ou contradictoire lorsque lu conjointement avec d'autres parties de cette Note d'Opération, y compris toute information incorporée par référence, ou s'il ne fournit pas, lu conjointement avec les autres parties de la présente Note d'Opération, les informations essentielles pour aider les investisseurs lorsqu'ils envisagent d'investir dans les Obligations.</p> <p>Si une réclamation relative aux informations contenues dans cette Note d'Opération est présentée devant un tribunal d'un État membre de l'Espace économique européen, le plaignant peut, en vertu de la législation nationale des États membres, être tenu de supporter les coûts de la traduction de la Note d'Opération préalablement à la procédure judiciaire.</p>
<b>A.2</b>	<b>Consentement à l'utilisation de la présente Note d'Opération.</b>	<p>Les tranches d'Obligations peuvent, sous réserve des dispositions ci-dessous, être proposées dans tout État Membre Concerné (tel que défini aux présentes) dans les cas où il n'y a pas de dérogation à l'obligation prévue par la Directive Prospectus de publier un prospectus. La</p>



		<p>présente Note d'Opération désigne une telle offre par l'expression « <b>Offre au Public</b> ».</p> <p>L'émetteur consent à l'utilisation de la présente Note d'Opération dans le cadre des Offres au Public des Obligations par la Development Company for Israël (UK) Limited (le « <b>Distributeur</b> ») en France, Allemagne et Royaume-Uni (les « <b>Territoires de l'Offre au Public</b> »), <i>sous réserve que ce consentement :</i></p> <p>(d) n'est valable qu'à l'égard de la Tranche d'Obligations concernée ;</p> <p>(e) n'est valable qu'à partir du 1<sup>er</sup> jour du mois jusqu'au 14 du mois de la date d'émission (la « <b>Date d'Émission</b> ») dans le cas d'Obligations émises le 15 du mois ou à partir du 15 du mois précédant la Date d'Émission jusqu'au dernier jour de ce mois dans le cas d'Obligations émises le 1<sup>er</sup> du mois ; et</p> <p>(f) concerne uniquement l'utilisation de la présente Note d'Opération pour faire des Offres au Public de la Tranche d'Obligations concernée dans les Territoires de l'Offre au Public.</p> <p><b>Le Distributeur fournira aux investisseurs des informations sur les conditions générales de l'Offre au Public des Obligations concernées au moment où cette Offre au Public est faite par le Distributeur à l'investisseur.</b></p>
--	--	--

<b>SECTION B - L'ÉMETTEUR</b>		
<b>B.17</b>	<b>Notations de crédit.</b>	Les notations à long terme de la dette souveraine en devises de l'émetteur à la date de la présente Note d'Opération sont les suivantes : A1 (Moody 's Investors Service, Inc.), A+ (Standard & Poor Credit Market Services Europe Limited) et A (Fitch Ratings Ltd). Le Programme et les Obligations à émettre n'ont pas été notés.
<b>B.47</b>	<b>Description de l'émetteur, y compris son économie.</b>	<p>L'État d'Israël est un émetteur souverain, situé dans l'État d'Israël.</p> <p>L'économie israélienne a progressé à un rythme de 3,3 % en 2013, presque inchangé par rapport à l'année 2012 durant laquelle le taux de croissance du produit intérieur brut ("<b>PIB</b>") s'est élevé à 3,4 %, mais en baisse par rapport à 2010 et 2011, années pendant lesquelles les taux de croissance ont été respectivement de 5,7 % et 4,6 %. Le taux de croissance a commencé à ralentir au second</p>

		<p>semestre 2011 et continué pendant les années 2012 et 2013. Durant l'année 2013, le PIB a progressé aux taux annuels de 2,1 %, 4,4 % (essentiellement du fait de l'extraction de gaz naturel du gisement de Tamar), 2,0 % et 3,3 % respectivement aux premier, deuxième, troisième et quatrième trimestres. Le ralentissement des taux de croissance qui a commencé au second semestre 2011 et s'est poursuivi tout au long de 2012 et 2013 est attribuable à l'affaiblissement de la demande mondiale et à l'achèvement des grands projets d'infrastructure nationaux.</p> <p>Le ministère des Finances prévoit actuellement un taux de croissance du PIB pour 2014 de 2,9 %. Cette prévision tient compte de la contribution de la production de gaz naturel du gisement de Tamar mis récemment en exploitation, que l'on estime compter pour 0,3 point de pourcentage dans la croissance du PIB pour l'année.</p> <p>Au cours du premier trimestre 2014, le PIB a progressé à un taux annuel de 2,9 %, soit une légère diminution par rapport au quatrième trimestre 2013. Cette diminution de la croissance provient de la diminution dans la formation brute de capital fixe et stagnation de la consommation privée. Le produit du secteur des entreprises (calculé comme le PIB moins certains services publics, les services des organismes privés sans but lucratif et les services de logement) a progressé à un taux annuel de 1,8 % au premier trimestre 2014, ce qui relativement bas comparé aux 2,3 %, 5,2 %, 1,2% et 2,6 % respectivement aux premier, deuxième et troisième et quatrième trimestres 2013. La croissance de la consommation privée a ralenti au deuxième semestre 2013 et au premier trimestre 2014 alors que le niveau de consommation privée demeurerait inchangé (le taux de croissance fut de 0,0 %). La formation de capital fixe a diminué au cours du premier trimestre 2014 de 14,7 % après des taux de croissance positifs à chaque trimestre en 2013.</p>
<b>B.48</b>	<b>Finances publiques et commerce.</b>	<p><b><i>Balance des paiements et commerce extérieur</i></b></p> <p>Israël a enregistré un excédent du solde du compte courant de 2,5 % du PIB en 2013, une augmentation notable en comparaison avec le faible excédant (0,3 % du PIB) enregistré en 2012. Cet excédant poursuit la tendance d'une décennie de soldes excédentaires, et généralement hautement excédentaires, du compte courant. L'amélioration de l'excédant est due à la poursuite de la croissance dans les exportations de services et à la diminution des importations de carburants grâce au commencement de l'extraction de gaz naturel à partir du</p>

		<p>gisement de Tamar et à la baisse des prix des carburants.</p> <p>Israël est partie à des accords de libre-échange avec ses principaux partenaires commerciaux, et c'est l'un des rares pays à avoir signé des accords de libre-échange avec les États-Unis et l'Union européenne. En 2013, les exportations de biens et services ont augmenté en valeur en dollar tandis que les importations ont diminué. En 2013, les importations de biens de consommation ont progressé en valeur en dollar, tandis que les importations de biens d'investissement et de matières premières ont baissé. Israël a enregistré un excédent de sa balance du commerce extérieur (en biens et services) de 3,2 milliards de dollars US en 2013, contre un excédant de 0,4 milliard de dollars US en 2012, un déficit de 1,3 milliard de dollars US en 2011, et après un fort excédent en 2009 et 2010. Par rapport à 2012, les exportations en NIS réels ont augmenté de 0,9 % en 2013, un rythme similaire à 2012, tandis que les importations ont diminué de 0,3 %, poursuivant la tendance à la baisse enregistrée les trois dernières années. Aux quatrième trimestre 2013 et premier trimestre 2014, les exportations ont augmenté rapidement. Au cours de l'année 2013 les exportations de biens vers l'Union européenne, l'Asie et d'autres destinations ont augmenté respectivement de 5,8 %, 4,0 % et 12, 5 % tandis que les exportations vers les Etats-Unis ont poursuivi leur tendance à la baisse, avec une diminution de 5,4 %. En conséquence, la part des exportations de biens vers les Etats-Unis a continué à diminuer (de 2,1 points de pourcentage) tandis que la part des exportations vers l'Union européenne se remettait de son déclin de 2012.</p> <p><b><i>Politique budgétaire</i></b></p> <p>Le déficit budgétaire s'est élevé à 3,15 % du PIB en 2013, bien en-dessous de l'objectif de déficit budgétaire de 4,65 % du PIB pour la même année. Ces dernières années, le déficit budgétaire a été orienté à la baisse, s'élevant à 4,9 % du PIB en 2009 en raison d'une diminution des recettes fiscales résultant de la crise financière mondiale (pour un objectif de déficit budgétaire en 2009 fixé à 6 %) ; 3,5 % du PIB en 2010 (pour un objectif de déficit budgétaire en 2010 fixé à 5,5 %) et 3,1 % en 2011 (pour un objectif de déficit budgétaire en 2011 fixé à 3 %). L'année 2012 a enregistré une variation significative avec un déficit qui s'est élevé à 3,9 %, alors que l'objectif de déficit était fixé à 2,0 %. Cette variation était essentiellement due à des recettes plus faibles que prévues. En conséquence, le gouvernement israélien a pris des mesures fortes afin de diminuer le déficit et de rétablir la confiance dans la</p>
--	--	---

		<p>politique fiscale israélienne. Conformément à la législation récente, l'objectif de déficit budgétaire est fixé à 3 % du PIB en 2014. Conformément à la politique budgétaire à long terme du gouvernement, les dépenses publiques ne doivent pas dépasser la limite stipulée par la loi sur la réduction du déficit et la loi de limitation des dépenses publiques adoptées par la Knesset en mai 2010. Le gouvernement vise un ratio dette/PIB de 50 % à moyen terme.</p> <p>Grâce à cette discipline budgétaire adoptée par le gouvernement, la dette publique brute d'Israël en pourcentage du PIB a été orientée à la baisse au cours de la dernière décennie. La dette publique brute d'Israël en tant que pourcentage du PIB s'est établie à 67,3 % en 2013, 68,4 % en 2012, 69,8 % en 2011, 71,7 % en 2010 et 75,3 % en 2009.</p> <p>Le gouvernement a pris certaines mesures immédiates pour améliorer la situation budgétaire, avant même l'approbation du budget pour 2013-2014. Ces mesures sont notamment l'augmentation du taux de TVA d'un point de pourcentage à 18 % à partir de juin 2013, et l'augmentation du taux de la taxe sur les cigarettes, le tabac et les boissons alcoolisées. Au premier trimestre 2014, le déficit a atteint 0,1 milliard de NIS, contre 4,8 milliard de NIS au premier trimestre 2013. Les recettes fiscales du premier trimestre de 2014 se sont élevées à 66,3 milliards de NIS, contre 57,5 milliards au premier trimestre 2013.</p> <p><b><i>Inflation et politique monétaire</i></b></p> <p>Mesuré à la fin de l'année, l'indice des prix à la consommation (« <b>IPC</b> ») a augmenté de 1,8 % en 2013, en raison de la hausse des prix des matières premières, du logement et des produits agricoles. Au cours des premiers mois de 2014, l'IPC est resté dans la partie basse de la fourchette cible mais en juin 2014 le taux d'inflation diminuait de 0,5 %, soit à un niveau inférieur au seuil de la fourchette.</p> <p>Afin de soutenir la croissance, la Banque d'Israël a abaissé son taux d'intérêt. La dernière baisse, à 0,5 %, a eu lieu en juin 2014.</p> <p>Le taux de change NIS/USD s'est amélioré à partir du second semestre 2012 et en 2014, après s'être détérioré en 2011 et au premier semestre 2012, soit en moyenne 3,61 NIS pour 2013 (contre 3,86 NIS en 2012). Au 30 juin 2014, le taux de change NIS/USD s'établissait à 3,438 NIS.</p>
--	--	---

<b>SECTION C – LES OBLIGATIONS</b>	
<b>C.1</b>	<p><b>Type et catégorie des Obligations.</b></p> <p>Les Obligations peuvent être émises sous la forme d'obligations à taux variable (« <b>Obligations à Taux Variable en Euro</b> »). Les Obligations à Taux Variable en Euro sont des obligations à taux variable, et seront offertes en euro avec des échéances de 1, 2, 3, 5 et 10 ans, avec intérêts payables semestriellement et à l'échéance.</p> <p>Les Obligations peuvent être émises sous la forme d'obligations d'épargne mazel tov (« <b>Obligations d'Épargne Mazel Tov</b> »). Les Obligations d'Épargne Mazel Tov sont des obligations à taux fixe et seront proposées en Euro (« <b>Obligations d'Épargne Mazel Tov en Euro</b> »), en livre sterling (« <b>Obligations d'Épargne Mazel Tov en Livre Sterling</b> ») ou en dollar des États-Unis (« <b>Obligations d'Épargne Mazel Tov en Dollar U.S.</b> »), avec un intérêt payable à l'échéance. Les Obligations d'Épargne Mazel Tov en Dollar U.S. seront offertes avec des échéances de 5 et 10 ans, et les Obligations d'Épargne Mazel Tov en Euro ou les Obligations d'Épargne Mazel Tov en Livre Sterling le seront avec une échéance de 5 ans.</p> <p>Les obligations peuvent être émises sous la forme d'obligations d'épargne (« <b>Obligations d'Épargne</b> »). Les Obligations d'Épargne sont des obligations à taux fixe, et seront offertes en euro (« <b>Obligations d'Épargne en Euro</b> »), en livre sterling (« <b>Obligations d'Épargne en Livre Sterling</b> ») et en dollar des États-Unis (« <b>Obligations d'Épargne en Dollar U.S.</b> ») avec des échéances de 1, 2, 3, 5 et 10 ans, avec intérêts payables à l'échéance.</p> <p>Les Obligations peuvent être émises sous la forme d'obligations jubilé (« <b>Obligations Jubilé en Sterling</b> »). Les Obligations Jubilé en Sterling sont des obligations à taux fixe, et seront proposées en livre sterling avec des échéances de 1, 2, 3, 5 et 10 an s, avec intérêts payables semestriellement et à l'échéance.</p> <p>Les Obligations peuvent être émises sous la forme d'obligations à taux variable LIBOR (« <b>Obligations à Taux Variable LIBOR en Dollar U.S.</b> »). Les Obligations à Taux Variable LIBOR en Dollar U.S. sont des obligations à taux variable, et seront offertes en dollar des États-Unis avec des échéances de 1, 2, 3, 5 et 10 ans, avec intérêts payables semestriellement et à l'échéance.</p> <p>Les Obligations peuvent être émises sous la forme d'obligations jubilé à taux fixe en dollar US (« <b>Obligations</b></p>

	<p><b>Jubilé à Taux Fixe en Dollar US</b> »). Les Obligations Jubilé à Taux Fixe en Dollar US sont des obligations à taux fixe, et seront proposées en dollar des États-Unis avec des échéances de 1, 2, 3, 5 et 10 ans, avec intérêts payables semestriellement et à l'échéance.</p> <p>Les Obligations peuvent être émises sous la forme d'obligations à taux fixe maccabée (« <b>Obligations à Taux Fixe Maccabée en Dollar U.S.</b> »). Les Obligations à Taux Fixe Maccabée en Dollar U.S. sont des obligations à taux fixe, et seront offertes en dollar des États-Unis avec des échéances de 1, 2, 3, 5 et 10 ans, avec intérêts payables semestriellement et à l'échéance.</p> <p>Les Obligations peuvent être émises sous la forme d'obligations d'épargne sabra (« <b>Obligations d'Épargne Sabra en Dollar U.S.</b> »). Les Obligations d'Épargne Sabra en Dollar U.S. sont des obligations à taux fixe, et seront offertes en dollar des États-Unis avec des échéances de 1, 2, 3, 5 et 10 ans, avec intérêts payables à l'échéance.</p> <p>Les Obligations seront émises par Souches. Chaque Souche pourra se composer de plusieurs Tranches émises à des dates d'émission différentes. Les Obligations de chaque Souche seront toutes soumises à des conditions identiques, à l'exception des dates d'émission, des dates de commencement des intérêts et/ou des dates d'échéance des Tranches respectives. Les Tranches d'une même Souche peuvent avoir des dates d'échéance et des taux d'intérêt différents.</p> <p>Le terme « <b>Tranche</b> » tel qu'utilisé aux présentes désigne des Obligations qui sont identiques à tous égards, y compris, notamment, la date d'émission, la date de commencement des intérêts et la date d'échéance, et le terme « <b>Souche</b> » désigne une Tranche d'Obligations ainsi que toute Tranche ou Tranches supplémentaire(s) d'Obligations qui sont identiques à tous égards à l'exception de leurs dates respectives d'émission, de commencement des intérêts et/ou d'échéance.</p> <p>Les Obligations sont émises sous forme d'inscription en compte. Des certificats seront délivrés uniquement aux Propriétaires Enregistrés qui sont des organismes gouvernementaux, des fonds de pension, des établissements financiers et des régimes d'avantages sociaux qui en font la demande au moment de l'achat, ou avec le consentement écrit de l'État d'Israël.</p> <p>Les Obligations ne recevront pas de numéro</p>
--	---

		d'identification de valeur mobilière.
<b>C.2</b>	<b>Devises</b>	<p><b>Devise :</b> Les Obligations seront émises en euro (« € » ou « euro »), en livre sterling (« £ » ou « sterling ») ou en dollar des États-Unis (« \$ US » ou « dollar US »).</p> <p><b>Dénominations :</b> Les Obligations à Taux Variable seront émises en coupures de 5 000 €. Les Obligations d'Épargne Mazel Tov seront émises en coupures de 100 € (et des multiples intégraux de 10 € au-delà de 100 €), de 100 £ (et des multiples intégraux de 10 £ au-delà de 100 £) et de 100 \$ US (et des multiples intégraux de 10 \$ US au-delà de 100 \$ US). Les Obligations d'Épargne seront émises en coupures de 5 000 €, 1 000 £ et 2 500 \$ US (et des multiples intégraux de 2 500 \$ US au-delà de 2 500 \$ US). Les Obligations Jubilé en Sterling seront émises en coupures de 1 000 £. Les Obligations à Taux Variable LIBOR en Dollar U.S. seront émises en coupures de 5 000 \$ US (et des multiples intégraux de 500 \$ US au-delà de 5 000 \$ US). Les Obligations Jubilé à Taux Fixe en Dollar US seront émises en coupures de 25 000 \$ US (et des multiples intégraux de 5 000 \$ US au-delà de 25 000 \$ US). Les Obligations à Taux Fixe Maccabée en Dollar U.S. seront émises en coupures de 5 000 \$ US (et des multiples intégraux de 500 \$ US au-delà de 5 000 \$ US). Les Obligations d'Épargne Sabra en Dollar U.S. seront émises en coupures de 1 000 \$ US (et des multiples intégraux de 100 \$ US au-delà de 1 000 \$ US).</p> <p>Le montant maximum des Obligations d'Épargne à 1 an pouvant être acheté par toute personne à toute date d'achat et enregistré au nom d'un Propriétaire Enregistré est de 5 000 € ou 5 000 £. Le montant maximum des Obligations d'Épargne Mazel Tov pouvant être acheté par toute personne à toute date d'achat et enregistré au nom d'un Propriétaire Enregistré est de 2 500 €, 2 500 £ ou 2 500 \$ US.</p>
<b>C.5</b>	<b>Restrictions à la libre cessibilité des Obligations</b>	<p>Le Distributeur a accepté de se conformer à toutes les lois applicables sur les valeurs mobilières et aux règlements en vigueur dans tout pays dans lequel il achète, offre, vend ou livre des Obligations ou possède ou distribue la présente Note d'Opération et d'obtenir tout consentement, approbation ou autorisation lui étant nécessaire pour l'achat, l'offre, la vente ou la livraison des Obligations prévu par les lois et règlements en vigueur dans tout pays auquel il est assujetti ou dans lequel il effectue ces achats, offres, ventes ou remises et l'Émetteur n'aura aucune responsabilité à cet égard.</p>

C.8	<b>Rang des Obligations, droits des Obligations et limitations de ces droits.</b>	<p><b>Statut des Obligations :</b> Les Obligations sont des obligations non garanties directes, inconditionnelles et générales de l'État d'Israël et seront de même rang que toutes les autres obligations d'emprunts non garantis généraux de l'État d'Israël, sans préférence entre elles du fait d'une priorité liée à la date d'émission, à la monnaie de paiement ou autre.</p> <p><b>Fiscalité :</b> Les intérêts et le remboursement des sommes dues au titre des Obligations seront payés par l'État d'Israël sans déduction ou pour le compte de tous droits ou taxes actuels ou futurs imposés ou perçus par ou au sein de l'État d'Israël (sauf dans le cas où le détenteur d'Obligations est soumis à ces taxes ou droits pour une raison autre que la détention ou la propriété de l'Obligation ou la perception des revenus en provenant).</p> <p><b>Droit Applicable :</b> Les Obligations seront régies et interprétées conformément aux lois de l'État de New York.</p> <p><b>Limitations des droits attachés aux Obligations :</b> Cette partie de l'Élément est sans objet, car il n'y a pas de limitation des droits attachés aux Obligations.</p>
C.9	<b>Intérêts, remboursement, rendement et représentant des Détenteurs d'Obligations.</b>	<p><b>Prix d'Émission :</b> Le prix d'émission des Obligations est de 100 % de leur montant total en principal.</p> <p><b>Intérêts :</b> Les Obligations sont porteuses d'intérêts. Les intérêts pourront courir à un taux fixe ou (dans le cas des Obligations à Taux Variable en Euro et des Obligations à Taux Variable LIBOR en Dollar U.S.) à un taux variable. Le taux d'intérêt applicable est (dans le cas des Obligations à Taux Fixe) un pourcentage fixe par an, (dans le cas des Obligations à Taux Variable en Euro), le taux EURIBOR applicable plus ou moins un nombre fixe de points de base ou (dans le cas des Obligations à Taux Variable LIBOR en Dollar U.S.) au Taux LIBOR Applicable plus ou moins un nombre fixe de points de base.</p> <p>Le « <b>Taux EURIBOR Applicable</b> » est l'EURIBOR à six mois applicable (tel que constaté par l'État d'Israël auprès de la Fédération bancaire de l'Union européenne pour la période concernée, affiché sur la page Reuters 248/249 ou tout autre système de cotation reconnu désigné par l'État d'Israël arrondi à la deuxième décimale supérieure (par exemple, l'EURIBOR à six mois de 5,466 % sera arrondi vers le haut à 5,47%) en vigueur à la date de détermination des intérêts concernée. L'« <b>EURIBOR</b> » est le taux interbancaire offert dans la zone euro, un taux de référence basé sur les taux d'intérêt moyens auxquels un panel de banques de la zone euro offrent de prêter des fonds non</p>



	<p>garantis en euro à d'autres banques au sein de la zone euro.</p> <p>Le « <b>Taux Libor Applicable</b> » est le LIBOR à six mois en vigueur à la date de détermination des intérêts concernée tel qu'il apparaît sur la page écran Reuters LIBO ou tout autre système de cotation reconnu désigné par l'État d'Israël, arrondi au seizième (1/16) du pour cent supérieur, si le taux d'intérêt indiqué n'est pas équivalent à un seizième (1/16) de un pour cent. Le « <b>LIBOR</b> » est le taux interbancaire offert à Londres, un taux de référence basé sur les taux d'intérêt moyens au cours auxquels un panel de banques londoniennes offrent de prêter des fonds non garantis dans des devises différentes à d'autres banques à Londres.</p> <p>Les intérêts courent à partir de la Date d'Émission (incluse) de l'Obligation jusqu'à la date d'échéance sur la base d'une année de 365 jours et du nombre de jours écoulés. Les Obligations ne porteront pas intérêt après l'échéance.</p> <p>Les Dates de Paiement des Intérêts sont (dans le cas des Obligations d'Épargne, des Obligations d'Épargne Mazel Tov et des Obligations d'Épargne Sabra en Dollar U.S.) uniquement la Date d'Échéance, (dans le cas des Obligations à Taux Variable en Euro et des Obligations à Taux Variable LIBOR en Dollar U.S.) le 1<sup>er</sup> juin et le 1<sup>er</sup> décembre de chaque année et à l'échéance, sauf que pour les obligations émises le 15 mai et le 15 novembre de chaque année, le paiement d'intérêt initial sera effectué à la seconde date de Paiement des Intérêts suivant la Date d'Émission ou (dans le cas des Obligations Jubilé en Sterling, les Obligations Jubilé à Taux Fixe en Dollar et les Obligations à Taux Fixe Maccabée en Dollar U.S.) le 1<sup>er</sup> mai et le 1<sup>er</sup> novembre de chaque année et à l'échéance, sauf que pour les Obligations émises le 15 avril et le 15 octobre de chaque année, le premier paiement d'intérêts sera effectué à la Date de Paiement des Intérêts suivant leur Date d'Émission.</p> <p><b>Échéance</b> : Obligations à Taux Variable en Euro : 1 an, 2 ans, 3 ans, 5 ans et 10 ans. Obligations d'Épargne Mazel Tov : 5 ans et (Obligations d'Épargne Mazel Tov en dollar US seulement) 10 ans. Obligations d'Épargne : 1 an, 2 ans, 3 ans, 5 ans et 10 ans. Obligations Jubilé en Sterling : 1 an, 2 ans, 3 ans, 5 ans et 10 ans. Obligations à Taux Variable LIBOR en Dollar U.S. : 1 an, 2 ans, 3 ans, 5 ans et 10 ans. Obligations Jubilé à Taux Fixe en Dollar US : 1 an, 2 ans, 3 ans, 5 ans et 10 ans. Obligations à Taux Fixe Maccabée : 1 an, 2 ans, 3 ans, 5 ans et 10 ans. Obligations d'Épargne Sabra : 1 an, 2 ans, 3 ans, 5 ans et 10 ans.</p>
--	--

		<p>Sauf si elles ont été auparavant remboursées, ou achetées et annulées, les Obligations seront remboursées, selon le cas, le premier, deuxième, troisième, cinquième ou dixième anniversaire de la Date d'Émission.</p> <p><b>Remboursement</b> : Sous réserve de tout achat et annulation ou de remboursement anticipé, les Obligations seront remboursées à leur Date d'Échéance à leur valeur nominale.</p> <p><b>Remboursement anticipé</b> : L'État d'Israël a le droit de rembourser à tout moment les obligations émises en totalité ou en partie. Un remboursement à la demande d'un détenteur d'Obligations n'est pas possible, sauf en cas de décès de la dernière personne physique survivante à qui appartenait l'obligation ou à l'expiration d'un régime d'avantages sociaux des employés conformément aux Conditions des Obligations.</p> <p><b>Rendement</b> : Le rendement annuel de chaque Obligation à taux fixe, calculé sur la base de la formule indiquée ci-dessous, sera le même que le taux d'intérêt annuel applicable à ces Obligations.</p> $\text{Rendement} = \frac{\text{Rende Coupon}}{\text{Prix d'émission}} \quad (\text{soit } 100 \%)$ <p>Le rendement d'une obligation donnée n'est pas une indication du rendement futur.</p> <p><b>Représentant des détenteurs d'Obligations</b> : Cette partie de l'Élément est sans objet, car aucun représentant n'a été nommé pour agir au nom des détenteurs d'Obligations.</p>
<b>C.10</b>	<b>Composants dérivés dans les paiements d'intérêts.</b>	Non Applicable. Il n'y a pas de composant dérivé dans les paiements d'intérêts effectués au titre des Obligations émises dans le cadre du Programme.
<b>C.11</b>	<b>Cotation et admission à la négociation des Obligations.</b>	Aucune demande n'a été ni ne sera faite pour faire admettre les Obligations à la négociation sur une bourse, un marché ou une autre plateforme de négociation.

<b>SECTION D – RISQUES</b>		
<b>D.2</b>	<b>Principaux risques propres</b>	L'augmentation de l'instabilité politique au Moyen-Orient et en Afrique du Nord et l'aggravation de la conjoncture

	<b>à l'Émetteur.</b>	économique mondiale pourraient avoir un effet négatif sur l'économie d'Israël, sa situation financière et son crédit, si ces risques se matérialisaient. En investissant dans les Obligations, l'investisseur est exposé au risque que certains ou tous ces facteurs sont susceptibles d'affecter négativement l'Émetteur, et par conséquent, avoir une incidence négative sur la valeur des Obligations.
<b>D.3</b>	<b>Principaux risques propres aux Obligations.</b>	<p>Investir dans les obligations émises dans le cadre du Programme comporte des risques. Notamment :</p> <ul style="list-style-type: none"> <li>• Les Obligations ne sont pas cotées, la cessibilité des Obligations est limitée et il n'y a pas de marché secondaire pour les Obligations.</li> <li>• Une Offre au Public des Obligations ne peut être annulée ou arrêtée de façon anticipée, ce qui signifie qu'un investisseur demandeur peut ne recevoir aucune Obligation ou ne recevoir qu'un nombre inférieur au montant qu'il a demandé. Dans de tels cas, la restitution de ces montants à l'investisseur demandeur pourrait être retardée.</li> <li>• Les Obligations constitueront des obligations non garanties de l'État d'Israël et les détenteurs d'Obligations ne disposent d'aucun recours à une sûreté.</li> <li>• L'État d'Israël peut rembourser les Obligations avant leur échéance prévue et, lors de ce remboursement, un investisseur pourrait ne pas être en mesure de réinvestir le produit du remboursement à un taux d'intérêt effectif plus élevé que le taux d'intérêt des obligations remboursées.</li> <li>• Les conditions des Obligations sont fondées sur les lois de l'État de New York, en vigueur à la date de la présente Note d'Opération et aucune garantie ne peut être donnée quant à l'impact de toute décision judiciaire possible ou de changement dans la législation ou la pratique administrative.</li> <li>• L'investissement des investisseurs dont les activités financières sont libellées dans une devise autre que la Monnaie Spécifiée des Obligations concernées peut être affecté par les variations des taux de change ou de la valeur des devises, ou par l'imposition de contrôles des changes.</li> <li>• Les acheteurs potentiels des Obligations peuvent être tenus de payer des impôts ou d'autres charges documentaires ou droits en vertu des lois et usages du pays où les Obligations sont achetées ou cédées ou d'autres pays.</li> </ul>

<b>SECTION E - OFFRE</b>		
<b>E.2b</b>	<b>Motifs de l'offre et utilisation du produit.</b>	Il est prévu que le produit net de l'émission des Obligations sera utilisé aux fins générales de financement de l'Émetteur.
<b>E.3</b>	<b>Conditions de l'Offre.</b>	<p>Tout investisseur souhaitant acheter ou achetant des Obligations auprès du Distributeur le fera, et les offres et les ventes des Obligations à un investisseur par le Distributeur seront faites, conformément aux modalités et autres arrangements existants entre le Distributeur et l'investisseur, notamment les accords sur les prix, l'allocation et le règlement.</p> <p><b>Conditions de l'Offre au Public des Obligations:</b></p> <p><i>Distributeur</i> : Development Company for Israel (UK) Limited.</p> <p><i>Prix de l'Offre</i> : 100 % du montant total en principal des Obligations.</p> <p><i>Territoire(s) de l'Offre au Public</i> : Royaume-Uni, France et Allemagne.</p> <p><i>Période(s) d'Offre</i> : À partir du 1<sup>er</sup> jour du mois jusqu'au 14 du mois et jusqu'à la Date d'Émission dans le cas des Obligations émises le 15 du mois ou à partir du 15 du mois précédant la Date d'Émission jusqu'au dernier jour de ce mois dans le cas des Obligations émises le 1<sup>er</sup> du mois.</p> <p><i>Conditions auxquelles est soumise l'Offre au Public</i> : L'Émetteur se réserve le droit d'annuler ou d'arrêter par anticipation l'Offre au Public avant sa date de fin sans notification de cette annulation ou de cet arrêt anticipé. Afin d'éviter toute ambiguïté, si un investisseur potentiel a fait une demande de souscription d'Obligations et que l'Émetteur exerce ce droit, aucun investisseur potentiel n'aura le droit de souscrire ou d'acquérir des Obligations, les demandes seront automatiquement annulées et toutes les sommes versées pour l'achat seront remboursées au demandeur.</p> <p>Le montant final des Obligations à émettre sera déterminé à la fin de la Période d'Offre et dépendra, entre autres choses, du montant total des souscriptions reçues pour les Obligations.</p> <p><i>Description de la procédure de demande de souscription</i> : Les investisseurs peuvent souscrire des Obligations par l'intermédiaire du Distributeur avant la fin de la Période</p>

		<p>d'Offre. Les demandes d'Obligations doivent être faites en remplissant un formulaire d'investissement. Les investisseurs seront également tenus de signer les conditions générales du Distributeur et de remplir un formulaire de renseignements sur le client. Ces formulaires sont disponibles sur le site Internet du Distributeur ou en contactant directement le Distributeur. L'État d'Israël n'est pas tenu d'accepter un formulaire d'investissement.</p> <p><i>Description de la possibilité de réduire les souscriptions et de la manière de rembourser le montant excédentaire versé par les demandeurs :</i> les investisseurs potentiels dans les Obligations doivent contacter le Distributeur pour plus de détails concernant la possibilité de réduire les souscriptions au cours de la Période d'Offre et le mode de remboursement des montants excédentaires versés.</p> <p><i>Détails relatifs au montant maximum et/ou minimum de demande de souscription :</i> Obligations à Taux Variable en Euro - 5 000 € ; Obligations d'Épargne Mazel Tov - 100 €, 100 £ ou 100 \$ US ; Obligations d'Épargne - 5000 €, 1 000 € ou 2 500 \$ US ; Obligations Jubilé en Sterling - 1 000 £ ; Obligations à Taux Variable LIBOR en Dollar U.S. - 5 000 \$ US ; Obligations Jubilé à Taux Fixe en Dollar US - 25 000 \$ US ; Obligations à Taux Fixe Maccabée - 5 000 \$ US ; et Obligations d'Épargne Sabra en Dollar U.S. - 1 000 \$ US. Les montants maximum de demande de souscription sont : Obligations d'Épargne à 1 an - 5 000 € ou 5 000 £ et Obligations d'Épargne Mazel Tov - 2 500 €, 2 500 £ ou 2 500 \$ US.</p> <p><i>Détails de la méthode et des délais de paiement et de livraison des Obligations :</i> pour acheter une obligation à une Date d'Émission spécifique, les documents de souscription d'un acheteur doivent être acceptés par ou au nom de l'État d'Israël et les fonds compensés pour le prix d'achat total de ces obligations doivent être reçus et acceptés au compte de la Computershare Trust Company of Canada (l'« <b>Agent Financier</b> ») avant cette Date d'Émission (ou avant toute autre date annoncée par l'État d'Israël). Les Obligations seront émises à la Date d'Émission pertinente. Si les documents de souscription sont acceptés par ou au nom de l'État d'Israël et/ou les fonds compensés sont acceptés ou reçus au compte de l'Agent Financier à compter d'une Date d'Émission (ou de toute autre date), l'Obligation pertinente sera émise à une Date d'Émission ultérieure. Quand une Obligation est émise à une Date d'Émission ultérieure, le taux d'intérêt applicable à l'Obligation est le taux d'intérêt applicable à cette Date d'Émission.</p>
--	--	--

	<p><i>Modalités et date à laquelle le résultat de l'Offre au Public doit être rendu public</i> : le Distributeur, pour le compte de l'État d'Israël, annoncera les résultats de chaque Offre au Public sur son site internet dès que possible après la réalisation ou la cessation de l'Offre au Public.</p> <p><i>Procédure d'exercice du droit de préemption, négociabilité des droits de souscription et traitement des droits de souscription non exercés</i> : Non applicable.</p> <p><i>Catégories d'investisseurs potentiels auxquels les Obligations sont offertes</i> : Toute personne dans le(s) Territoire(s) de l'Offre au Public. Les Obligations peuvent avoir un attrait particulier pour les personnes ayant un intérêt dans l'État d'Israël.</p> <p><i>Une ou des Tranches ont-elles été réservées pour certains pays ?</i> Aucune Tranche n'a été réservée pour certains pays.</p> <p><i>Procédure de notification aux souscripteurs du montant alloué</i> : à moins qu'une demande d'achat d'Obligations ne soit pas acceptée par l'État d'Israël ou qu'une Offre au Public ne soit annulée ou arrêtée par anticipation, un Détenteur d'Obligations potentiel recevra 100 % des Obligations demandées. L'Agent Financier enverra une confirmation de l'attribution des Obligations au Détenteur d'Obligations potentiel dans les 7 Jours Ouvrés (c'est-à-dire un jour, autre qu'un samedi, un dimanche ou un jour férié, où les banques sont ouvertes à la fois au Royaume-Uni et au Canada) suivant la date à laquelle l'achat est réalisé.</p> <p><i>Montant des frais et taxes spécifiquement facturés au souscripteur ou à l'acquéreur</i> : aucun frais ne sera facturé aux souscripteurs d'Obligations pour l'émission, le transfert ou la cession d'une Obligation par le Distributeur, l'Agent Financier ou l'État d'Israël.</p> <p>L'Agent Financier facturera aux Détenteurs d'Obligations des frais pour le remplacement d'un certificat d'Obligation (25 \$ US pour les obligations de 25 000 \$ US et moins et 100 \$ US pour les obligations de plus de 25 000 \$ US).</p> <p><i>Nom (s) et adresse (s), à la connaissance de l'émetteur, des placeurs dans les différents pays où a lieu l'offre</i> :</p> <p><b>Le Distributeur :</b></p> <p>Development Company for Israel (UK) Limited. Ort House 126 Albert Street</p>
--	--

		<p>Londres NW1 7NE Royaume-Uni</p> <p>Téléphone : +44 (0)20 7446 8670 Courriel : info@israelukbonds.com Site Web : www.israelukbonds.com</p> <p><u>Le bureau de Paris du Distributeur :</u></p> <p>Association de coopération économique France-Israël (ACEFI) 43 rue Le Peletier 75009 Paris France</p> <p><u>Le bureau de Francfort du Distributeur :</u></p> <p>Hebelstrasse 6, 2nd Floor 60318 Francfort-sur-le-Main Allemagne</p> <p><i>Nom et adresse des entités qui ont pris l'engagement ferme d'agir en qualité d'intermédiaires sur les marchés secondaires, fournissant de la liquidité au moyen de prix acheteurs et vendeurs et description des principales conditions de leur engagement : Non applicable.</i></p>
<b>E.4</b>	<b>Intérêt (s) important(s) dans l'émission/l'offre.</b>	L'Émetteur n'a connaissance d'aucun intérêt important dans l'émission des Obligations dans le cadre du Programme, autre que les frais dus au Distributeur pour la promotion et l'organisation des souscriptions pour les Obligations.
<b>E.7</b>	<b>Frais facturés à l'Investisseur.</b>	<p>Aucun frais ne sera facturé aux souscripteurs d'Obligations pour l'émission, le transfert ou la cession d'une Obligation par le Distributeur, l'Agent Financier ou l'État d'Israël.</p> <p>L'Agent Financier facturera aux Détenteurs d'Obligations des frais pour le remplacement d'un certificat d'Obligation (25 \$ US pour les obligations de 25 000 \$ US et moins et 100 \$ US pour les obligations de plus de 25 000 \$ US).</p> <p>Les intérêts et le remboursement des sommes dues au titre des Obligations seront payés par l'État d'Israël sans déduction ou pour le compte de tous droits ou taxes actuels ou futurs imposés ou perçus par ou au sein de l'État d'Israël (sauf dans le cas où le détenteur d'Obligations serait soumis à ces taxes ou droits pour une raison autre que la détention ou la propriété de l'Obligation ou la perception des revenus en provenant). Selon la loi israélienne actuellement en vigueur, les paiements</p>

	<p>effectués au titre des Obligations aux détenteurs d'Obligations qui ne sont pas résidents de l'État d'Israël seront exonérés de l'impôt israélien, et aucun droit de mutation, de timbre et ou impôt similaire ne s'applique en vertu des lois de l'État d'Israël dans le cadre de l'émission ou du remboursement des Obligations. Les détenteurs d'Obligations résidents du Royaume-Uni seront normalement passibles de l'impôt sur le revenu britannique sur les intérêts. Le remboursement du principal n'est pas un événement imposable au Royaume-Uni.</p> <p><b>Les conséquences fiscales pour chaque investisseur dans les Obligations peuvent être différentes et les investisseurs sont donc invités à consulter leurs conseillers fiscaux quant à leurs conséquences spécifiques.</b></p>
--	--



## ZUSAMMENFASSUNG DER EMISSION

*Zusammenfassungen bestehen aus bestimmten Offenlegungspflichten, den sogenannten "Punkten". Diese Punkte sind in den Abschnitten A-E enthalten und nummeriert (A.1 – E.7).*

*Diese Zusammenfassung enthält alle Punkte, die für eine Zusammenfassung dieses Typs von Wertpapieren und Emittent erforderlich sind. Da einige Punkte nicht notwendigerweise angesprochen werden müssen, können in der Nummerierung Lücken auftreten.*

*Auch wenn in der Zusammenfassung wegen des Typs von Wertpapieren und Emittent möglicherweise Angaben zu einem bestimmten Punkt erforderlich sind, kann es dennoch sein, dass keine relevanten Angaben gemacht werden können. In diesem Fall wird eine kurze Beschreibung des Punktes mit der Erwähnung "entfällt" eingefügt.*

<b>ABSCHNITT A – EINLEITUNG UND WARNHINWEISE</b>		
<b>A.1</b>	<b>Einleitung und Warnhinweise.</b>	<p>Diese Zusammenfassung ist als Einleitung zu diesem Informationsmemorandum (das "<b>Informationsmemorandum</b>") zu lesen. Eine Entscheidung über die Anlage in die Anleihen (die "<b>Anleihen</b>") aus dem Programm zur Begebung von Anleihen (das "<b>Programm</b>") des Staates Israel (der "<b>Emittent</b>" oder der "<b>Staat Israel</b>") sollte auf der Grundlage einer Prüfung des gesamten Informationsmemorandums sowie etwaiger per Verweis einbezogener Informationen getroffen werden.</p> <p>Nach der Umsetzung der einschlägigen Bestimmungen der Richtlinie 2003/71/EU ("<b>Prospektrichtlinie</b>") im jeweiligen Mitgliedstaat des Europäischen Wirtschaftsraums unterliegt der Emittent in diesem Mitgliedstaat in Bezug auf diese Zusammenfassung einschließlich ihrer Übersetzungen keiner zivilrechtlichen Haftung, es sei denn, diese sind irreführend, unrichtig oder widersprüchlich, wenn sie zusammen mit den anderen Teilen des Informationsmemorandums gelesen werden, oder sie stellen, wenn sie zusammen mit den anderen Teilen des Informationsmemorandums gelesen werden, nicht die Schlüsselinformationen bereit, die der Anleger für seine Entscheidung bezüglich einer Anlage in die Anleihen benötigt.</p> <p>Falls vor einem Gericht in einem Mitgliedsstaat des Europäischen Wirtschaftsraums Ansprüche aufgrund der in diesem Informationsmemorandum enthaltenen Informationen geltend gemacht werden, kann der Kläger nach dem nationalen Recht des Mitgliedsstaats des Europäischen Wirtschaftsraums, in dem die Ansprüche geltend gemacht werden, verpflichtet sein, die Kosten für</p>

		die Übersetzung des Informationsmemorandums vor Prozessbeginn zu tragen.
<b>A.2</b>	<b>Zustimmung zur Nutzung des Informationsmemorandums.</b>	<p>Bestimmte Tranchen der Anleihen können nach Maßgabe der nachfolgenden Bestimmungen in einem jeweiligen Mitgliedsstaat (wie hierin definiert) unter Umständen angeboten werden, unter denen keine Ausnahme von der Verpflichtung zur Veröffentlichung eines Prospekts nach der Prospektrichtlinie vorliegt. Ein solches Angebot wird als "<b>Öffentliches Angebot</b>" bezeichnet.</p> <p>Der Emittent stimmt der Verwendung dieses Informationsmemorandums in Verbindung mit dem Öffentlichen Angebot der Anleihen durch die Development Company for Israel (UK) Limited (die "<b>Vertriebsstelle</b>") in Frankreich, Deutschland und dem Vereinigten Königreich zu (die "<b>Länder des Öffentlichen Angebots</b>"), wobei diese Zustimmung</p> <p>(g) nur in Hinblick auf die jeweiligen Tranchen der Anleihen gilt;</p> <p>(h) nur vom 1. Tag des Monats bis zum 14. Tag des Monats bis zum Emissionstag ("<b>Emissionstag</b>") bei Anleihen gilt, die am 15. Tag des Monats begeben werden, oder ab dem 15. Tag des Monats, der dem Emissionstag vorausgeht, wenn die Anleihen am 1. Tag des Monats begeben werden; und</p> <p>(i) sich nur auf die Nutzung dieses Informationsmemorandums zur Vornahme des Öffentlichen Angebots der jeweiligen Tranche der Anleihen in den Ländern des Öffentlichen Angebots erstreckt.</p> <p><b>Zum Zeitpunkt des Öffentlichen Angebots gegenüber einem Anleger hat der Anbieter die Anleger über die Bedingungen des Öffentlichen Angebots der jeweiligen Anleihen zu informieren.</b></p>

<b>ABSCHNITT B – EMITTENT</b>		
<b>B.17</b>	<b>Rating.</b>	Das langfristige Rating des Emittenten aus der Währungsbewertung zum Datum dieses Informationsmemorandums lautet: A1 (Moody's Investors Service, Inc.), A+ (Standard & Poor's Credit Market Services Europe Limited) und A (Fitch Ratings Ltd). Für das Programm und die auszugebenden Anleihen wurde kein Rating erteilt.

<p><b>B.47</b></p>	<p><b>Beschreibung des Emittenten, insbes. seiner Wirtschaftssituation.</b></p>	<p>Der Staat Israel ist ein staatlicher Emittent mit Sitz in Israel.</p> <p>Im Jahr 2013 ist die israelische Wirtschaft um 3,3 % gewachsen, d.h., die Wachstumsrate ist gegenüber dem Jahr 2012, in dem das Bruttoinlandsprodukt ("BIP") bei 3,4 % lag, etwa gleich geblieben, allerdings niedriger ausgefallen als in den Jahren 2010 und 2011, in denen das Bruttoinlandsprodukt um 5,7 % bzw. 4,6 % gewachsen ist. Die Wachstumsrate hat sich in der zweiten Hälfte des Jahres 2011 verlangsamt und dieser Trend setzte sich 2012 und 2013 fort. 2013 ist das BIP im ersten, zweiten, dritten bzw. vierten Quartal um eine jährliche Rate von 2,1 %, 4,4 % (vorwiegend aufgrund der Gewinnung von Erdgas aus dem Tamar-Reservoir), 2,0 % und 3,3 % gestiegen. Die Verlangsamung der Wachstumsraten, die in der zweiten Hälfte von 2011 begann und sich 2012 und 2013 fortsetzte, ist auf die Schwächung der weltweiten Nachfrage und den Abschluss großer inländischer Infrastrukturprojekte zurück zu führen.</p> <p>Die aktuelle Prognose des Finanzministeriums für das Wachstum des BIP im Jahr 2014 lautet 2,9 %. Diese Prognose berücksichtigt den Beitrag der Erzeugung von Erdgas durch das jüngst in Betrieb genommene Erdgasfeld Tamar, dem schätzungsweise 0,3 Prozentpunkte des BIP-Wachstums in diesem Jahr zugeschrieben werden.</p> <p>Während des ersten Quartals 2014 ist das BIP mit einer Rate von 2,9 % p.a. gewachsen, was einen geringfügigen Rückgang gegenüber dem vierten Quartal 2013 darstellt. Dieser Rückgang beim Wachstum ist einem Rückgang bei den Anlageinvestitionen und einer Stagnation beim Konsum der Privathaushalte zuzuschreiben. Das Produkt nach Wirtschaftssektor (berechnet als BIP abzüglich der allgemeinen staatlichen Dienstleistungen, der Dienstleistungen privater nicht-wirtschaftlicher Organisationen und der Wohnungsbeschaffung) verzeichnet im ersten Quartal 2014 eine Wachstumsrate von jährlich 1,8 %, was im Vergleich zu den Zuwächsen im ersten, zweiten, dritten bzw. vierten Quartal 2013 um 2,3 %, 5,2 %, 1,2 % und 2,6 % relativ niedrig ist. Da der Konsum der Privathaushalte (mit einer Wachstumsrate von 0,0 %) unverändert blieb, hat sich das Wachstum beim Konsum der Privathaushalte in der zweiten Hälfte des Jahres 2013 bis ins erste Quartal des Jahres 2014 hinein verlangsamt. Die Anlageinvestitionen sind im ersten Quartal des Jahres 2014 um 14,7 % zurückgegangen, nachdem sie 2013 in jedem Quartal positive Wachstumsraten zu verzeichnen hatten.</p>
--------------------	---	--

<p><b>B.48</b></p>	<p><b>Staatsfinanzen und Handelsbilanz.</b></p>	<p><b><i>Zahlungsbilanz und Außenhandelsbilanz</i></b></p> <p>2013 wies Israel in der Leistungsbilanz einen Überschuss von 2,5 % des BIP und damit einen deutlichen Anstieg gegenüber dem geringen Überschuss von 0,3 % des BIP auf, der 2012 verzeichnet wurde. Damit wird der Trend des gesamten letzten Jahrzehnts fortgesetzt, in dem die Leistungsbilanz immer Überschüsse, und normalerweise erhebliche Überschüsse aufwies. Der Anstieg der Überschüsse ist auf die fortwährende Zunahme beim Export von Dienstleistungen und verringerte Brennstoffimporte infolge der beginnenden Erdgasförderung im Tamar-Reservoir und den Rückgang der Brennstoffpreise zurückzuführen.</p> <p>Israel ist Partei eines Freihandelsabkommens mit seinen großen Handelspartnern und eine der wenigen Nationen, die Freihandelsabkommen sowohl mit den Vereinigten Staaten als auch der Europäischen Union abgeschlossen hat. Im Jahr 2013 haben die Exporte von Waren und Dienstleistungen nach derzeitigem Dollarkurs zugenommen, während die Importe rückläufig waren. Außerdem hat 2013 der Import von Konsumgütern zugenommen, während der Import von Investitionsgütern und Rohstoffen nachgelassen hat. Israel konnte einen Netto-Exportüberschuss (Waren und Dienstleistungen) von USD 3,2 Mrd. im Jahr 2013 gegenüber einem Defizit von USD 0,4 Mrd. im Jahr 2012, USD 1,3 Mrd. im Jahr 2011 und einem hohen Überschuss in den Jahren 2009 und 2010 verzeichnen. Im Vergleich zu 2012 stieg 2013 der reale Export in NIS um 0,9 %, also in vergleichbarem Umfang wie 2012, während der Import um 0,3 % zurückging, der Abwärtstrends der letzten drei Jahre sich also fortsetzte. Im vierten Quartal 2013 und im ersten Quartal 2014 kam es zu einem raschen Anstieg des Exports. Im gesamten Jahr 2013 nahm der Export von Waren in die Europäische Union, nach Asien und in andere Länder um 5,8 %, 4,0 % bzw. 12,5 % zu, während die Exporte in die Vereinigten Staaten weiter zurückgingen und um 5,4 % nachließen. Im Ergebnis ist der Anteil der Warenexporte in die Vereinigten Staaten (um 2,1 Prozentpunkte) weiter gefallen, während der Anteil der Exporte in die Europäische Union sich gegenüber 2012 wieder erholt hat.</p> <p><b><i>Finanzpolitik</i></b></p> <p>2013 betrug das Haushaltsdefizit 3,15 % des BIP, womit es deutlich unter dem geplanten Haushaltsdefizit von 4.65 % des BIP für dasselbe Jahr lag. In der jüngeren Vergangenheit war das Haushaltsdefizit insgesamt wegen der verringerten Steuereinnahmen aufgrund der weltweiten</p>
--------------------	---	---

Finanzkrise zurückgegangen und betrug 2009 4,9 % des BIP (das für 2009 geplante Haushaltsdefizit lag bei 6 %); 2010 3,5 % des BIP (das für 2010 geplante Haushaltsdefizit lag bei 5,5 %); und 2011 3,1 % (das für 2011 geplante Haushaltsdefizit lag bei 3 %). 2012 war eine deutliche Abweichung zu verzeichnen: Das Defizit lag bei 3,9 %, das geplante Haushaltsdefizit hingegen bei 2,0 %. Hauptgrund waren die Einnahmen, die niedriger ausfielen als erwartet. In der Folge ergriff die israelische Regierung strikte Maßnahmen, um das Defizit zu senken und das Vertrauen in die israelische Fiskalpolitik wiederherzustellen. Nach dem neuen Gesetz ist ein geplantes Haushaltsdefizit von 3 % des BIP für 2014 vorgesehen. In Einklang mit der langfristigen Finanzpolitik der Regierung sind die Staatsausgaben auf das in dem durch die Knesset im Mai 2010 verabschiedeten Gesetz zur Defizitverringerung und Beschränkung der der Haushaltsausgaben festgelegte Limit zu beschränken, und die Regierung strebt mittelfristig ein Verhältnis von 50 % Schulden/BIP an.

Infolge der Fiskaldisziplin der Regierung befand sich die Bruttoverschuldung Israels gemessen am BIP im letzten Jahrzehnt im Rückgang. Im Jahr 2013 betrug die Bruttoverschuldung von Israel gemessen am BIP 67,3 %, gegenüber 68,4 % für das Jahr 2012, 69,8 % für 2011, 71,7 % für 2010 und 75,3 % für das Jahr 2009.

Die Regierung hat einige Sofortmaßnahmen ergriffen, um die finanzielle Situation zu verbessern, noch bevor der Haushalt für 2013-2014 genehmigt wurde. Diese Maßnahmen umfassen die Erhöhung der Mehrwertsteuer um einen Prozentpunkt auf 18 % ab Juni 2013 und die Erhöhung der Steuern auf Zigaretten, Tabak und alkoholische Getränke. Im ersten Quartal 2014 betrug das Defizit NIS 0,1 Mrd. (zum Vergleich: NIS 4,8 Mrd. im ersten Quartal 2013). Die Steuererträge im ersten Quartal 2014 betragen NIS 66,3 Mrd., gegenüber NIS 57,5 Mrd. im ersten Quartal 2013.

### ***Inflations- und Geldpolitik***

Zum Jahresende stieg der Verbraucherpreisindex ("VPI") 2013 um 1,8 %, was auf einer Preiserhöhung bei Konsumgütern, Wohnimmobilien und Agrarprodukten beruht. In den ersten Monaten des Jahres 2014 blieb der VPI im unteren Bereich der angestrebten Bandbreite, im Juni 2014 fiel die Inflationsrate aber auf 0,5 % und damit noch unter die Untergrenze der angestrebten Bandbreite.

Um weiteres Wachstum zu unterstützen, hat die

		<p>Zentralbank von Israel den Leitzins gesenkt, zuletzt im Juli 2014 auf 0,50 %.</p> <p>Der Wechselkurs für NIS/USD stieg in der zweiten Hälfte des Jahres 2012 bis ins Jahr 2014 hinein, nachdem er 2011 und in der ersten Hälfte des Jahres 2012 gesunken war und 2013 bei durchschnittlich NIS 3,61 lag (zum Vergleich: 2012 betrug der Wechselkurs NIS 3,86). Am 30. Juni 2014 betrug der Wechselkurs NIS/USD NIS 3,438.</p>
--	--	--

<b>ABSCHNITT C – DIE ANLEIHEN</b>		
<b>C.1</b>	<b>Art und Gattung der Anleihen.</b>	<p>Die Anleihen können als Anleihen mit einem variablen Zinssatz begeben werden ("<b>Variabel Verzinsliche Euro Anleihen</b>"). Variabel Verzinsliche Euro Anleihen unterliegen einem variablen Zinssatz und werden in Euro und mit einer Laufzeit von 1, 2, 3, 5 und 10 Jahren angeboten, wobei die Zinsen halbjährlich und bei Fälligkeit zahlbar sind.</p> <p>Die Anleihen können als Mazel-Tov-Sparanleihen begeben werden ("<b>Mazel-Tov-Sparanleihen</b>"). Mazel-Tov-Sparanleihen sind festverzinsliche Anleihen, die in Euro ("<b>Mazel-Tov-Euro-Sparanleihen</b>"), britischen Pfund Sterling ("<b>Mazel-Tov-Sterling-Sparanleihen</b>") oder US-Dollar ("<b>Mazel-Tov-US-Dollar-Sparanleihen</b>") mit bei Fälligkeit zahlbaren Zinsen begeben werden. Mazel-Tov-US-Dollar-Sparanleihen haben eine Laufzeit von 5 und 10 Jahren; Mazel-Tov-Euro-Sparanleihen und Mazel-Tov-Sterling-Sparanleihen haben eine Laufzeit von 5 Jahren.</p> <p>Die Anleihen können als Sparanleihen begeben werden ("<b>Sparanleihen</b>"). Sparanleihen sind festverzinsliche Anleihen, die in Euro ("<b>Euro-Sparanleihen</b>"), britischen Pfund Sterling ("<b>Sterling-Sparanleihen</b>") oder US-Dollar ("<b>US-Dollar-Sparanleihen</b>") mit Laufzeiten von 1, 2, 3, 5 und 10 Jahren begeben werden, wobei die Zinsen bei Fälligkeit zahlbar sind.</p> <p>Die Anleihen können als Jubiläumsbonds begeben werden ("<b>Sterling Jubiläumsbonds</b>"). Sterling Jubiläumsbonds sind festverzinsliche Anleihen, die in britischen Pfund Sterling und mit Laufzeiten von 1, 2, 3, 5 und 10 Jahren angeboten werden, wobei die Zinsen halbjährlich und bei Fälligkeit zahlbar sind.</p> <p>Die Anleihen können als Anleihen begeben werden, die dem LIBOR unterliegen ("<b>Variabel Verzinsliche</b>").</p>

		<p><b>LIBOR-bezogene US-Dollar Anleihen</b>"). Variabel verzinsliche LIBOR-bezogene US-Dollar Anleihen sind variabel verzinsliche Anleihen, die in US-Dollar und mit einer Laufzeit von 1, 2, 3, 5 und 10 Jahren angeboten werden, wobei die Zinsen halbjährlich und bei Fälligkeit zahlbar sind.</p> <p>Die Anleihen können als festverzinsliche Jubiläumsbonds begeben werden ("<b>Festverzinsliche US-Dollar Jubiläumsbonds</b>"). Festverzinsliche US-Dollar Jubiläumsbonds sind festverzinsliche Anleihen, die in US-Dollar und mit einer Laufzeit von 1, 2, 3, 5 und 10 Jahren angeboten werden, wobei die Zinsen halbjährlich und bei Fälligkeit zahlbar sind.</p> <p>Die Anleihen können als festverzinsliche makkabäische Anleihen begeben werden ("<b>Festverzinsliche Makkabäische US-Dollar Anleihen</b>"). Festverzinsliche Makkabäische US-Dollar Anleihen sind fest verzinsliche Anleihen, die in US-Dollar und mit einer Laufzeit von 1, 2, 3, 5 und 10 Jahren angeboten werden, wobei die Zinsen halbjährlich und bei Fälligkeit zahlbar sind.</p> <p>Die Anleihen können als Sabra-Sparanleihen begeben werden ("<b>Sabra-US-Dollar-Sparanleihen</b>"). Sabra-US-Dollar-Sparanleihen sind fest verzinsliche Anleihen, die in US-Dollar mit Laufzeiten von 1, 2, 3, 5 und 10 Jahren angeboten werden, wobei die Zinsen bei Fälligkeit zahlbar sind.</p> <p>Die Anleihen werden in Serien begeben. Jede Serie kann eine oder mehrere Tranchen umfassen, die an unterschiedlichen Terminen begeben werden. Die Anleihen jeder Serie unterliegen alle denselben Bedingungen, mit Ausnahme des Emissionstags, des Datums des Beginns der Zinsberechnung und/oder der Fälligkeitstermine der jeweiligen Tranchen. Tranchen derselben Serie können unterschiedliche Fälligkeitstermine und unterschiedliche Zinssätze aufweisen.</p> <p>Gemäß Verwendung in diesem Informationsmemorandum sind "<b>Tranchen</b>" solche Anleihen, die hinsichtlich sämtlicher Aspekte identisch sind, einschließlich insbesondere des Emissionstags, des Datums des Beginns der Zinsberechnung und/oder der Fälligkeitstermine, und "<b>Serien</b>" sind solche Tranchen von Anleihen zusammen mit einer oder mehreren weiteren Tranche[n] von Anleihen, die in allen Aspekten identisch sind, mit Ausnahme des Emissionstags, des Datums des Beginns der Zinsberechnung und/oder der Fälligkeitstermine.</p>
--	--	--

		<p>Die Anleihen werden in buchmäßiger Form begeben. Zertifikate werden nur an Eingetragene Inhaber ausgegeben, die Regierungsstellen, Pensionsfonds, Finanzinstitutionen oder Mitarbeiterbeteiligungsprogramme sind und dies bei Erwerb oder auf schriftliche Genehmigung des Staates Israel verlangen.</p> <p>Anleihen werden keine Wertpapieridentifikationsnummern zugeteilt.</p>
<b>C.2</b>	<b>Währungen.</b>	<p><b>Währung:</b> die Anleihen werden in Euro ("<b>EUR</b>" oder "<b>Euro</b>"), britischen Pfund Sterling ("<b>GBP</b>" oder "<b>Sterling</b>") oder US-Dollar ("<b>USD</b>" oder "<b>US-Dollar</b>") begeben.</p> <p><b>Stückelungen:</b> Die Variabel Verzinslichen Euro Anleihen werden in Stückelungen von EUR 5.000 begeben. Mazel-Tov-Sparanleihen werden in Stückelungen von EUR 100 und bei Überschreitung des Betrags von EUR 100 in ganzzahligen Vielfachen von EUR 10, von GBP 100 und bei Überschreitung des Betrags von GBP 100 in ganzzahligen Vielfachen von GBP 10 sowie in USD 100 und bei Überschreitung des Betrags von USD 100 in ganzzahligen Vielfachen von USD 10 begeben. Sparanleihen werden in Stückelungen von EUR 5.000, GBP 1.000 und USD 2.500 sowie bei Überschreitung des Betrags von USD 2.500 in ganzzahligen Vielfachen von USD 2.500 begeben. Sterling Jubiläumsbonds werden in Stückelungen von GBP 1.000 begeben. Variabel Verzinsliche LIBOR-bezogene US-Dollar Anleihen werden in Stückelungen von USD 5.000 und bei Überschreitung des Betrags von USD 5.000 in ganzzahligen Vielfachen von USD 500 begeben. Festverzinsliche US-Dollar Jubiläumsbonds werden in Stückelungen von USD 25.000 und bei Überschreitung eines Betrags von USD 25.000 in ganzzahligen Vielfachen von USD 5.000 begeben. Festverzinsliche Makkabäische US-Dollar Anleihen werden in Stückelungen von USD 5.000 und bei Überschreitung des Betrags von USD 5.000 in ganzzahligen Vielfachen von USD 500 begeben. Sabra-US-Dollar-Sparanleihen werden in Stückelungen von USD 1.000 und bei Überschreitung des Betrags von USD 1.000 in ganzzahligen Vielfachen von USD 100 begeben.</p> <p>Der Höchstbetrag von Ein-Jahres-Sparanleihen, die von einer einzelnen Person zu einem beliebigen Eintragungstermin erworben und auf den Namen eines Eingetragenen Inhabers eingetragen werden dürfen, beträgt EUR 5.000 oder GBP 5.000. Der Höchstbetrag von Mazel-</p>



		Tov-Sparanleihen, die von einer einzelnen Person zu einem beliebigen Eintragungstermin erworben und auf den Namen eines eingetragenen Inhabers eingetragen werden dürfen, beträgt EUR 2.500, GBP 2.500 oder USD 2.500.
C.5	<b>Beschränkungen der freien Übertragbarkeit.</b>	Die Vertriebsstelle hat sich verpflichtet, sämtliche geltenden Wertpapiergesetze und -verordnungen des jeweiligen Landes einzuhalten, in der sie Anleihen erwirbt, anbietet, verkauft oder liefert oder dieses Informationsmemorandum besitzt oder verteilt und jegliche aufgrund Gesetzes oder Verordnung für den Kauf, das Angebot, den Verkauf oder die Lieferung von Anleihen durch die Vertriebsstelle erforderlichen Zustimmungen, Genehmigungen oder sonstigen Erlaubnisse einzuholen, die in dem Land gelten, in dem die Vertriebsstelle ansässig ist, und in den Ländern, in denen sie solche Käufe, Angebote, Verkäufe oder Lieferungen vornimmt, und der Emittent haftet hierfür nicht.
C.8	<b>Mit den Wertpapieren verbundene Rechte sowie Rangfolge und Einschränkungen dieser Rechte.</b>	<p><b>Status der Anleihen:</b> Die Anleihen begründen unmittelbare, unbedingte und allgemein unbesicherte Verbindlichkeiten des Staates Israel und sind gleichrangig mit allen anderen unbesicherten Darlehensverbindlichkeiten des Staates Israel ungeachtet eines durch den Emissionstag, die Zahlungswährung oder anderweitig begründeten Vorrangs oder Vorrechts.</p> <p><b>Besteuerung:</b> Zins- und Kapitalbeträge, die gemäß den Anleihen fällig sind, werden durch den Staat Israel ohne Abzug für oder im Hinblick auf gegenwärtige oder zukünftige Steuern oder Abgaben, die durch den oder im Staat Israel erhoben werden oder gelten, gezahlt (sofern der Inhaber der Anleihen nicht diesen Steuern oder Abgaben aus anderen Gründen als der Inhaberschaft oder dem Eigentum an den Anleihen oder der Erzielung von Einkommen daraus unterworfen ist).</p> <p><b>Geltendes Recht:</b> Die Anleihen unterliegen dem Recht des Staates New York und sind in Einklang mit diesem auszulegen.</p> <p><b>Beschränkungen der mit den Anleihen verbundenen Rechte:</b> Dieser Teil des Punkts entfällt, da keinerlei Beschränkungen für die mit den Anleihen verbundenen Rechte gelten.</p>
C.9	<b>Zinsen, Tilgung, Ertrag und Vertretung der Anleihegläubiger.</b>	<p><b>Ausgabepreis:</b> Der Ausgabepreis einer jeden Anleihe beträgt 100% ihres jeweiligen Gesamtnennbetrags.</p> <p><b>Zinsen:</b> Die Anleihen sind verzinslich. Zinsen können zu</p>

		<p>einem festen oder (im Falle der Variabel Verzinslichen Euro Anleihen und der Variabel Verzinslichen LIBOR-bezogenen US-Dollar Anleihen) variablen Satz auflaufen. Der anwendbare Zinssatz ist für die festverzinslichen Anleihen ein fester Zinssatz p.a., für die Variabel Verzinslichen Euro Anleihen gilt der jeweilige EURIBOR-Satz zuzüglich oder abzüglich einer vorher bestimmten Anzahl von Basispunkten und für die Variabel Verzinslichen LIBOR-bezogenen US-Dollar Anleihen gilt der jeweilige LIBOR-Satz zuzüglich oder abzüglich einer vorher bestimmten Anzahl von Basispunkten.</p> <p>Der "<b>Anwendbare EURIBOR-Satz</b>" ist der am jeweils einschlägigen Zinsfeststellungstermin geltende Sechs-Monats-EURIBOR (wie dem Staat Israel vom Bankenverband der Europäischen Union für den einschlägigen Zeitraum mitgeteilt, veröffentlicht auf der Seite 248/249 von Reuters, oder einem anderen, vom Staat Israel jederzeit zu benennenden Quotierungssystem berechnet, aufgerundet auf die zweite Dezimalstelle (d.h. ein Sechs-Monats-EURIBOR von 5,466% wird auf 5,47% aufgerundet)). "<b>EURIBOR</b>" ist der Interbanken-Angebotssatz in der Eurozone, ein Referenzsatz auf der Grundlage der durchschnittlichen Zinssätze, zu denen eine Reihe von Banken der Eurozone anderen Banken in der Eurozone unbesicherte Eurodarlehen gewähren.</p> <p>Der "<b>Anwendbare LIBOR-Satz</b>" ist der am jeweils einschlägigen Zinsfeststellungstermin geltende Sechs-Monats-LIBOR, veröffentlicht auf der LIBO-Seite von Reuters, oder einem anderen, vom Staat Israel jederzeit zu benennenden und anerkannten Quotierungssystem, aufgerundet auf das nächste Sechzehntel von einem Prozent (1/16), falls der quotierte Zinssatz nicht ein Sechzehntel (1/16) von einem Prozent beträgt. "<b>LIBOR</b>" ist der Interbanken-Angebotssatz in London, ein Referenzsatz auf der Grundlage der durchschnittlichen Zinssätze, zu denen eine Reihe von Banken in London anderen Banken in London unbesicherte Darlehen in verschiedenen Währungen gewähren.</p> <p>Zinsen laufen auf ab dem Emissionstag der Anleihen (einschließlich) bis zum Fälligkeitstermin (ausschließlich) auf der Basis von 365 Tagen pro Jahr und der Anzahl der verstrichenen Tage. Nach dem Fälligkeitstermin laufen keine Zinsen auf die Anleihen auf.</p> <p>Zinszahltermine sind für Sparanleihen, Mazel-Tov-Sparanleihen und Sabra-US-Dollar-Sparanleihen ausschließlich der jeweilige Fälligkeitstermin, für Variabel Verzinsliche Euro Anleihen und Variabel Verzinsliche</p>
--	--	--

		<p>LIBOR-bezogene US-Dollar Anleihen der 1. Juni und 1. Dezember eines jeden Jahres sowie bei Fälligkeit, wobei für Anleihen, die am 15. Mai oder 15. November eines Jahres begeben wurden, die erste Zinszahlung am zweiten Zinszahltermin nach dem Emissionstag erfolgt bzw. bei Sterling Jubiläumsbonds, Festverzinslichen US-Dollar Jubiläumsbonds und Festverzinslichen Makkabäische US-Dollar Anleihen am 1. Mai und 1. November eines jeden Jahres sowie bei Fälligkeit, wobei für Anleihen, die am 15. April und am 15. Oktober eines Jahres begeben wurden, die erste Zinszahlung am nächsten auf den Emissionstag folgenden Zinszahltermin erfolgt.</p> <p><b>Laufzeiten:</b> Variabel Verzinsliche Euro Anleihen: 1 Jahr, 2 Jahre, 3 Jahre, 5 Jahre und 10 Jahre. Mazel-Tov Sparanleihen: 5 Jahre und (nur Makkabäische US-Dollar Sparanleihen:) 10 Jahre. Sparanleihen: 1 Jahr, 2 Jahre, 3 Jahre, 5 Jahre und 10 Jahre. Sterling Jubiläumsbonds: 1 Jahr, 2 Jahre, 3 Jahre, 5 Jahre und 10 Jahre. Variabel Verzinsliche LIBOR-bezogene US-Dollar Anleihen: 1 Jahr, 2 Jahre, 3 Jahre, 5 Jahre und 10 Jahre. Festverzinsliche US-Dollar Jubiläumsbonds: 1 Jahr, 2 Jahre, 3 Jahre, 5 Jahre und 10 Jahre. Festverzinsliche Makkabäische US-Dollar Anleihen: 1 Jahr, 2 Jahre, 3 Jahre, 5 Jahre und 10 Jahre. Sabra-US-Dollar-Sparanleihen: 1 Jahr, 2 Jahre, 3 Jahre, 5 Jahre und 10 Jahre.</p> <p>Sofern die Anleihen nicht zuvor getilgt, zurückgekauft oder gekündigt werden, werden sie am ersten, zweiten, dritten, fünften bzw. zehnten Jahrestag des Emissionstags getilgt.</p> <p><b>Rückzahlung:</b> Vorbehaltlich eines Kaufs oder einer Beendigung oder einer vorzeitigen Rückzahlung werden die Anleihen an ihrem jeweiligen Fälligkeitstermin zum Nennwert getilgt.</p> <p><b>Vorzeitige Rückzahlung:</b> Der Staat Israel ist jederzeit berechtigt, die Anleihen ganz oder teilweise zurückzuzahlen. Rückzahlung auf Wunsch eines Anleihegläubigers ist nicht möglich, eine Ausnahme besteht, wenn die letzte überlebende natürliche Person stirbt, die die Anleihe gehalten hat, oder bei Beendigung eines Mitarbeiterbeteiligungsprogramms nach Maßgabe der Bedingungen der Anleihen.</p> <p><b>Rendite:</b> Berechnet anhand der nachfolgend dargestellten Formel entspricht die jährliche Rendite jeder festverzinslichen Anleihe dem jeweils geltenden</p>
--	--	--

		<p>Jahreszinssatz dieser Anleihe.</p> <p><b>Rendite</b> <math>\frac{\text{Zinssatz}}{\text{Ausgabepreis}}</math> (d.h. 100%)</p> <p>Die Rendite einer bestimmten Anleihe stellt keine Indikation zukünftiger Erträge dar.</p> <p><i>Stellvertreter der Anleihegläubiger:</i> Dieser Teil des Punkts entfällt, da kein Treuhänder benannt wurde, im Namen der Anleihegläubiger tätig zu werden.</p>
<b>C.10</b>	<b>Derivative Komponenten bei der Zinszahlung.</b>	Entfällt. Es ist keine derivative Komponente bei der Zinszahlung auf die Anleihen vorgesehen, die im Rahmen des Programms begeben werden.
<b>C.11</b>	<b>Notierung und Zulassung der Anleihen zum Handel.</b>	Ein Antrag auf Zulassung der Anleihen zum Handel an einer Börse, einem Markt oder einer Handelsplattform ist nicht gestellt worden und wird auch nicht gestellt.

<b>ABSCHNITT D – RISIKEN</b>		
<b>D.2</b>	<b>Zentrale Risiken des Emittenten.</b>	Die Eskalation der politischen Verhältnisse im Nahen Osten und in Nordafrika sowie die Verschlechterung der weltweiten wirtschaftlichen Situation können nachteilige Auswirkungen auf die Wirtschaft sowie die finanzielle Situation und Kreditwürdigkeit Israels haben, sollten diese Risiken sich verwirklichen. Durch eine Anlage in die Anleihen setzt sich der Anleger dem Risiko aus, dass einige oder alle der genannten Faktoren sich nachteilig auf den Emittenten und damit nachteilig auf den Wert der Anleihen auswirken könnten.
<b>D.3</b>	<b>Zentrale Risiken der Anleihen.</b>	<p>Anlagen in Anleihen, die im Rahmen des Programms begeben werden, beinhalten gewisse Risiken. Insbesondere</p> <ul style="list-style-type: none"> <li>• werden die Anleihen nicht an der Börse gehandelt, ihre Übertragbarkeit ist beschränkt und es gibt keinen Sekundärmarkt für die Anleihen.</li> <li>• kann ein öffentliches Angebot der Anleihen abgebrochen oder vorzeitig beendet werden, so dass einem interessierten Anleger eventuell keine Anleihen oder nur in geringerer Zahl als von ihm beantragt zugeteilt werden. In solchen Fällen kann es zu einer zeitlichen Verzögerung bei der Zuteilung der entsprechenden Beträge an den beantragenden Anleger kommen.</li> <li>• stellen die Anleihen nicht besicherte Verbindlichkeiten</li> </ul>

		<p>des Staates Israel dar und die Anleger haben somit keine Rückgriffsrechte auf etwaige Sicherheiten.</p> <ul style="list-style-type: none"> <li>• kann der Staat Israel die Anleihen vor ihrem jeweiligen Laufzeitende tilgen und im Falle einer solchen Tilgung kann es einem Anleger u.U. nicht mehr möglich sein, den Verkaufserlös zu einem effektiven Zins zu reinvestieren, der dem für die getilgten Anleihen geltenden Zinssatz entspricht.</li> <li>• basieren die Bedingungen der Anleihen auf den Gesetzen des Staates New York, in ihrer zum Datum dieses Informationsmemorandums geltenden Fassung, und hinsichtlich der Auswirkungen einer möglichen richterlichen Entscheidung oder einer Änderung der Gesetzeslage oder Verwaltungspraxis wird keinerlei Gewährleistung übernommen.</li> <li>• können die Investition des Anlegers, dessen finanzielle Aktivitäten in einer anderen Währung als der jeweils festgelegten Währung der jeweiligen Anleihen erfolgen, aufgrund von Änderungen der Wechselkurse oder der Währungsbewertung bzw. der Einführung von Börsenkontrollen gewissen Nachteilen unterliegen.</li> <li>• können potentielle Käufer der Anleihen verpflichtet sein, Steuern oder sonstige Urkundsgebühren oder -abgaben zu zahlen, jeweils in Einklang mit den Gesetzen und Übungen des Landes, in dem die Anleihen gekauft oder übertragen werden, oder eines anderen Landes.</li> </ul>
--	--	---

<b>ABSCHNITT E – ANGEBOT</b>		
<b>E.2b</b>	<b>Gründe für das Angebot und Verwendung der Emissionserlöse.</b>	Die Nettoerlöse aus der Begebung der Anleihen sollen für allgemeine Finanzierungszwecke des Emittenten verwendet werden.
<b>E.3</b>	<b>Konditionen des Angebots.</b>	<p>Für einen Erwerb oder beabsichtigten Erwerb von Anleihen durch einen Anleger von einer Vertriebsstelle und für Angebote und Veräußerungen von Anleihen an einen Anleger durch eine Vertriebsstelle gelten u.a. die hinsichtlich Preis, Zuteilung und Abwicklungsmodalitäten zwischen der Vertriebsstelle und dem jeweiligen Anleger getroffenen Vertragsbedingungen sowie sonstige Vereinbarungen.</p> <p><b><i>Bedingungen des öffentlichen Angebots der Anleihen:</i></b></p> <p><i>Vertriebsstelle:</i> Development Company for Israel (UK)</p>

		<p>Limited.</p> <p><i>Angebotspreis:</i> 100% des Gesamtnennbetrags der Anleihen.</p> <p><i>Länder des öffentlichen Angebots:</i> Vereinigtes Königreich, Frankreich und Deutschland.</p> <p><i>Angebotszeitraum:</i> Vom 1. Tag des Monats bis zum 14. Tag des Monats bis zum Emissionstag bei Anleihen, die am 15. Tag des Monats begeben werden, oder ab dem 15. Tag des Monats, der dem Emissionstag, vorausgeht, wenn die Anleihen am 1. Tag des Monats begeben werden.</p> <p><i>Bedingungen des Öffentlichen Angebots:</i> Der Emittent behält sich das Recht vor, das Öffentliche Angebot vor dem Endtermin abzurechnen oder vorzeitig zu beenden, ohne diesen Abbruch oder diese vorzeitige Beendigung anzuzeigen. Zur Klarstellung wird darauf hingewiesen, dass wenn ein potentieller Anleger einen Zeichnungsantrag für die Anleihen gestellt hat und der Emittent eines seiner vorgenannten Rechte ausübt, kein potentieller Anleger zur Zeichnung oder zum sonstigen Erwerb der Anleihen berechtigt ist und etwaige Anträge automatisch widerrufen sind und zum Zwecke des Kaufs überwiesene Gelder an den Antragsteller zurückerstattet werden.</p> <p>Der endgültige Betrag der zu begebenden Anleihen wird am Ende des Angebotszeitraums festgestellt und u.a. vom Gesamtbetrag der erhaltenen Zeichnungen für die Anleihen abhängen.</p> <p><i>Beschreibung des Antragsverfahrens:</i> Anleger können vor dem Ende des Angebotszeitraums Anleihen über die Vertriebsstelle zeichnen. Anträge auf Zuteilungen von Anleihen sind durch Ausfüllen eines Anlageformulars zu stellen. Die Anleger werden außerdem aufgefordert, die AGB der Vertriebsstelle zu unterzeichnen und ein Kundeninformationsformular auszufüllen. Diese Formulare sind auf der Webseite der Vertriebsstelle oder direkt von der Vertriebsstelle zu bekommen. Der Staat Israel ist nicht verpflichtet, ein Anlageformular zu akzeptieren.</p> <p><i>Einzelheiten der Möglichkeiten zur Reduzierung einer Zeichnung und Wege zur Rückerstattung von Überschussbeträgen, die von Antragstellern gezahlt wurden:</i> Zukünftige Anleger in die Anleihen sollten die Vertriebsstelle während des Angebotszeitraums zu den einzelnen Möglichkeiten zur Reduzierung der gezeichneten Anzahl sowie die Art der Rückerstattung etwa zu viel</p>
--	--	--

		<p>gezahlter Beträge kontaktieren.</p> <p><i>Informationen über den Mindest- und/oder Höchstbetrag des Antrags:</i> Variabel Verzinsliche Euro Anleihen - EUR 5.000; Mazel-Tov-Sparanleihen - EUR 100, GBP 100 oder USD 100; Sparanleihen - EUR 5.000, GBP 1.000 oder USD 2.500; Sterling Jubiläumsbonds - GBP 1.000; Verzinsliche LIBOR-bezogene US-Dollar Anleihen - USD 5.000; Festverzinsliche US-Dollar Jubiläumsbonds - USD 25.000; Festverzinsliche Makkabäische US-Dollar Anleihen - USD 5.000; Sabra-US-Dollar-Sparanleihen - USD 1.000. Die Höchstbeträge der Beantragung sind: 1-Jahres Sparanleihen - EUR 5.000 oder GBP 5.000 und Mazel-Tov-Sparanleihen - EUR 2.500, GBP 2.500 oder USD 2.500.</p> <p><i>Angaben zu Verfahren und Fristen für Bezahlung und Lieferung der Anleihen:</i> Um eine Anleihe an einem spezifischen Emissionstag erwerben zu können, müssen die Zeichnungsunterlagen des Anlegers vom Staat Israel oder in dessen Namen akzeptiert worden sein und die Mittel für den gesamten Kaufpreis der jeweiligen Anleihe müssen vor dem Emissionstag (oder vor einem anderen, vom Staat Israel mitgeteilten Termin) auf dem Konto von Computershare Trust Company of Canada (die "<b>Fiskalstelle</b>") eingegangen und angenommen worden sein. Die Anleihen werden am einschlägigen Emissionstag begeben. Falls am oder nach dem Emissionstag (oder dem jeweils anderen Datum) Zeichnungsunterlagen durch oder im Namen des Staates Israel angenommen wurden und/oder freigegebene Finanzmittel auf dem Konto der Fiskalstelle eingegangen oder von dieser angenommen wurden, werden die betreffenden Anleihen am darauffolgenden Emissionstag begeben. Wenn eine Anleihe zu einem späteren Emissionstag begeben wird, gilt für die Anleihe der am Emissionstag geltende Zinssatz.</p> <p><i>Art und Datum, an dem die Ergebnisse des Öffentlichen Angebots zu veröffentlichen sind:</i> Die Ergebnisse jedes Öffentlichen Angebots werden von der Vertriebsstelle für den Staat Israel so schnell wie praktisch möglich nach Abschluss oder Beendigung des Öffentlichen Angebots auf der Webseite der Vertriebsstelle bekanntgegeben.</p> <p><i>Verfahren für die Ausübung von Vorkaufsrechten, die Umlauffähigkeit von Bezugsrechten und die Behandlung von noch nicht ausgeübten Bezugsrechten:</i> Entfällt.</p> <p><i>Kategorien potenzieller Anleger, für die das Angebot der Anleihen gilt:</i> Jede Person in dem Land/ in den Ländern des Öffentlichen Angebots. Die Anleihen können für</p>
--	--	---

		<p>Personen mit einem größeren Interesse am Staat Israel von besonderer Bedeutung sein.</p> <p><i>Angaben zur möglichen Beschränkung des Angebots einzelner Tranchen auf bestimmte Länder:</i> Die Tranchen sind nicht auf einzelne Länder beschränkt.</p> <p><i>Verfahren für die Mitteilung des zugeteilten Betrags an die Antragsteller:</i> Sofern nicht ein Antrag auf Erwerb von Anleihen durch den Staat Israel nicht angenommen oder ein Öffentliches Angebot abgebrochen oder vorzeitig beendet wurde, werden einem zukünftigen Inhaber von Anteilen 100% der beantragten Anleihen zugeteilt. Die Fiskalstelle wird dem zukünftigen Inhaber von Anleihen eine Mitteilung über die Zuteilung von Anleihen innerhalb von 7 Bankarbeitstagen (d.h. alle Tage außer Samstag, Sonntag oder gesetzlichen Feiertagen, an denen Banken im Vereinigten Königreich und Kanada geöffnet haben) nach dem Tag, an dem der Erwerb abgeschlossen wurde, übermitteln.</p> <p><i>Betrag der Gebühren und Steuern, die speziell für Zeichner oder Käufer anfallen:</i> Zeichnern von Anleihen entstehen keine Gebühren im Zusammenhang mit der Emission, der Übertragung oder Abtretung einer Anleihe durch die Vertriebsstelle, die Fiskalstelle oder den Staat Israel.</p> <p>Inhabern von Anleihen wird eine Gebühr von USD 25 für Anleihen in Höhe von bis zu USD 25.000 bzw. USD 100 für Anleihen mit einem Volumen von mehr als USD 25.000 berechnet, damit ein Anleihezertifikat durch die Fiskalstelle ersetzt werden kann.</p> <p><i>Name(n) und Adresse(n) (sofern dem Emittenten bekannt) der Platzierungsstellen in den verschiedenen Ländern, in denen das Angebot erfolgt:</i></p> <p><b>Die Vertriebsstelle:</b></p> <p>Development Company for Israel (UK) Limited  Ort House  126 Albert Street  London NW1 7NE  Vereinigtes Königreich</p> <p>Telefon: +44 (0)20 7446 8670  E-Mail: info@israelukbonds.com  Webseite: www.israelukbonds.com</p> <p><u>Pariser Niederlassung der Vertriebsstelle:</u></p>
--	--	---



		<p>Association de coopération économique France-Israël (A.C.E.F.I.) 43 rue Le Peletier 75009 Paris Frankreich</p> <p><u>Frankfurter Niederlassung der Vertriebsstelle:</u></p> <p>Hebelstrasse 6, 2. Stock 60318 Frankfurt/Main Deutschland</p> <p><i>Name und Anschrift der Einheiten, für die eine feste Verpflichtung besteht, im Sekundärhandel als Intermediäre zu fungieren und über Geld- und Briefkurse Liquidität zu stellen sowie Beschreibung der wesentlichen Bedingungen ihrer Verpflichtung: Entfällt.</i></p>
<b>E.4</b>	<b>Für die Emission wesentliche Interessen.</b>	Dem Emittenten ist kein wesentliches Interesse an den Begebungen der Anleihen im Rahmen des Programms bekannt, das über die an die Vertriebsstelle für die Vermarktung und Herbeiführung von Zeichnungen der Anleihen zu zahlenden Gebühren hinausgeht.
<b>E.7</b>	<b>Dem Anleger berechnete Kosten.</b>	<p>Zeichnern von Anleihen entstehen keine Gebühren im Zusammenhang mit der Emission, der Übertragung oder Abtretung einer Anleihe durch die Vertriebsstelle, die Fiskalstelle oder den Staat Israel.</p> <p>Inhabern von Anleihen wird eine Gebühr von USD 25 für Anleihen in Höhe von bis zu USD 25,000 bzw. USD 100 für Anleihen mit einem Volumen von mehr als USD 25,000 berechnet, damit ein Anleihezertifikat durch die Fiskalstelle ersetzt werden kann.</p> <p>Zins- und Kapitalbeträge, die gemäß den Anleihen fällig sind, werden vom Staat Israel ohne Abzug für oder im Hinblick auf gegenwärtige oder zukünftige Steuern oder Abgaben, die durch den oder im Staat Israel erhoben werden (sofern der Inhaber der Anleihen nicht diesen Steuern oder Abgaben aus anderen Gründen als der Inhaberschaft oder dem Eigentum an den Anleihen oder der Erzielung von Einkommen daraus unterworfen ist). Nach gegenwärtig geltendem israelischem Recht sind Zahlungen auf Anleihen und an Inhaber von Anleihen, die nicht im Staat Israel ansässig sind, von der Besteuerung in Israel ausgenommen und es gelten keine Übertragungs-, Stempel- oder sonstigen Steuern nach dem Recht von Israel, die im Zusammenhang mit der Emission oder dem Tilgung der Anleihen zu zahlen wären. Im Vereinigten Königreich ansässige Inhaber von Anleihen sind</p>

		<p>normalerweise im Vereinigten Königreich einkommensteuerpflichtig in Bezug auf die Zinsen. Die Rückzahlung des Anleihebetrags ist nach dem Recht des Vereinigten Königreichs kein Ereignis, das eine Steuerpflicht begründet.</p> <p><b>Die steuerlichen Folgen für jeden Anleger in die Anleihen sind unterschiedlich, weshalb den Anlegern geraten wird, ihren Steuerberatern hinsichtlich der für sie geltenden besonderen Folgen zu konsultieren.</b></p>
--	--	---