

Final Terms for the Offer Period 15th October 2015 to 31st October 2015

STATE OF ISRAEL

Issue of

Euro Savings Bonds (10th Euro Series)
Euro Floating Rate Bonds (11th Euro Series)
Sterling Savings Bonds (6th Sterling Series)
Sterling Jubilee Bonds (6th Sterling Series)
U.S. Dollar Floating Rate LIBOR Bonds (4th International Dollar Series)
U.S. Dollar Jubilee Fixed Rate Bonds (4th International Dollar Series)
U.S. Dollar Maccabee Fixed Rate Bonds (4th International Dollar Series)
U.S. Dollar Sabra Savings Bonds (4th International Dollar Series)
U.S. Dollar Savings Bonds (4th International Dollar Series)
Euro Mazel Tov Savings Bonds (6th Euro Series)
Sterling Mazel Tov Savings Bonds (6th Sterling Series)
U.S. Dollar Mazel Tov Savings Bonds (4th International Dollar Series)
(together, the "**Bonds**")

under the Bond Issuance Programme (the "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 22, 2015 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 Promoter's website at www.bondsisrael.com or from its offices at ORT House, 126 Albert Street, London NW1 7NE, United Kingdom.

Euro Savings Bonds (10th Euro Series)

Specified Currency:	Euro	
Interest Rate:	1-Year Euro Savings Bond:	Not Currently On Offer
	2-Year Euro Savings Bond:	1.21% per annum
	3-Year Euro Savings Bond:	1.21% per annum
	5-Year Euro Savings Bond:	Not Currently On Offer
	10-Year Euro Savings Bond:	Not Currently On Offer
Issue Date:	1 st November 2015	
Maturity Date:	1-Year Euro Savings Bond:	N/A

2-Year Euro Savings Bond:	1 st November 2017
3-Year Euro Savings Bond:	1 st November 2018
5-Year Euro Savings Bond:	N/A
10-Year Euro Savings Bond:	N/A

Euro Floating Rate Bonds (11th Euro Series)

Specified Currency:	Euro	
Reference Rate:	The Applicable EURIBOR Rate is 0.03%	
Spread:	1-Year Euro Floating Rate Bond:	Not Currently On Offer
	2-Year Euro Floating Rate Bond:	+120 basis points
	3-Year Euro Floating Rate Bond:	+130 basis points
	5-Year Euro Floating Rate Bond:	Not Currently On Offer
	10-Year Euro Floating Rate Bond:	Not Currently On Offer
Issue Date:	1 st November 2015	
Maturity Date:	1-Year Euro Floating Rate Bond:	N/A
	2-Year Euro Floating Rate Bond:	1 st November 2017
	3-Year Euro Floating Rate Bond:	1 st November 2018
	5-Year Euro Floating Rate Bond:	N/A
	10-Year Euro Floating Rate Bond:	N/A

Sterling Savings Bonds (6th Sterling Series)

Specified Currency:	Sterling	
Interest Rate:	1-Year Sterling Savings Bond:	Not Currently On Offer
	2-Year Sterling Savings Bond:	1.87% per annum
	3-Year Sterling Savings Bond:	Not Currently On Offer
	5-Year Sterling Savings Bond:	Not Currently On Offer
	10-Year Sterling Savings Bond:	Not Currently On Offer
Issue Date:	1 st November 2015	
Maturity Date:	1-Year Sterling Savings Bond:	N/A

2-Year Sterling Savings Bond:	1 st November 2017
3-Year Sterling Savings Bond:	N/A
5-Year Sterling Savings Bond:	N/A
10-Year Sterling Savings Bond:	N/A

Sterling Jubilee Bonds (6th Sterling Series)

Specified Currency:	Sterling	
Interest Rate:	1-Year Sterling Jubilee Bond:	Not Currently On Offer
	2-Year Sterling Jubilee Bond:	2.15% per annum
	3-Year Sterling Jubilee Bond:	Not Currently On Offer
	5-Year Sterling Jubilee Bond:	Not Currently On Offer
	10-Year Sterling Jubilee Bond:	Not Currently On Offer
Issue Date:	1 st November 2015	
Maturity Date:	1-Year Sterling Jubilee Bond:	N/A
	2-Year Sterling Jubilee Bond:	1 st November 2017
	3-Year Sterling Jubilee Bond:	N/A
	5-Year Sterling Jubilee Bond:	N/A
	10-Year Sterling Jubilee Bond:	N/A

U.S. Dollar Floating Rate LIBOR Bonds (4th International Dollar Series)

Specified Currency:	United States Dollars	
Reference Rate:	The Applicable LIBOR Rate is 0.5625%	
Spread:	1-Year U.S. Dollar Floating Rate LIBOR Bond:	Not Currently On Offer
	2-Year U.S. Dollar Floating Rate LIBOR Bond:	+40 basis points
	3-Year U.S. Dollar Floating Rate LIBOR Bond:	+60 basis points
	5-Year U.S. Dollar Floating Rate LIBOR Bond:	+90 basis points

	10-Year U.S. Dollar Floating Rate LIBOR Bond:	Not Currently On Offer
Issue Date:	1 st November 2015	
Maturity Date:	1-Year U.S. Dollar Floating Rate LIBOR Bond:	N/A
	2-Year U.S. Dollar Floating Rate LIBOR Bond:	1 st November 2017
	3-Year U.S. Dollar Floating Rate LIBOR Bond:	1 st November 2018
	5-Year U.S. Dollar Floating Rate LIBOR Bond:	1 st November 2020
	10-Year U.S. Dollar Floating Rate LIBOR Bond:	N/A

U.S. Dollar Jubilee Fixed Rate Bonds (4th International Dollar Series)

Specified Currency:	United States Dollars	
Interest Rate:	1-Year U.S. Dollar Jubilee Fixed Rate Bond:	Not Currently On Offer
	2-Year U.S. Dollar Jubilee Fixed Rate Bond:	1.40% per annum
	3-Year U.S. Dollar Jubilee Fixed Rate Bond:	1.80% per annum
	5-Year U.S. Dollar Jubilee Fixed Rate Bond:	2.45% per annum
	10-Year U.S. Dollar Jubilee Fixed Rate Bond:	3.65% per annum
Issue Date:	1 st November 2015	
Maturity Date:	1-Year U.S. Dollar Jubilee Fixed Rate Bond:	N/A
	2-Year U.S. Dollar Jubilee Fixed Rate Bond:	1 st November 2017
	3-Year U.S. Dollar Jubilee Fixed Rate Bond:	1 st November 2018
	5-Year U.S. Dollar Jubilee Fixed Rate Bond:	1 st November 2020

10-Year U.S. Dollar Jubilee Fixed Rate Bond: 1st November 2025

U.S. Dollar Maccabee Fixed Rate Bonds (4th International Dollar Series)

Specified Currency:	United States Dollars	
Interest Rate:	1-Year U.S. Dollar Maccabee Fixed Rate Bond:	Not Currently On Offer
	2-Year U.S. Dollar Maccabee Fixed Rate Bond:	1.25% per annum
	3-Year U.S. Dollar Maccabee Fixed Rate Bond:	1.65% per annum
	5-Year U.S. Dollar Maccabee Fixed Rate Bond:	2.30% per annum
	10-Year U.S. Dollar Maccabee Fixed Rate Bond:	3.50% per annum
Issue Date:	1 st November 2015	
Maturity Date:	1-Year U.S. Dollar Maccabee Fixed Rate Bond:	N/A
	2-Year U.S. Dollar Maccabee Fixed Rate Bond:	1 st November 2017
	3-Year U.S. Dollar Maccabee Fixed Rate Bond:	1 st November 2018
	5-Year U.S. Dollar Maccabee Fixed Rate Bond:	1 st November 2020
	10-Year U.S. Dollar Maccabee Fixed Rate Bond:	1 st November 2025

U.S. Dollar Sabra Savings Bonds (4th International Dollar Series)

Specified Currency:	United States Dollars	
Interest Rate:	1-Year U.S. Dollar Sabra Savings Bond:	Not Currently On Offer
	2-Year U.S. Dollar Sabra Savings Bond:	Not Currently On Offer
	3-Year U.S. Dollar Sabra Savings Bond:	1.88% per annum

	5-Year U.S. Dollar Sabra Savings Bond:	Not Currently On Offer
	10-Year U.S. Dollar Sabra Savings Bond:	Not Currently On Offer
Issue Date:	1 st November 2015	
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 st November 2018
	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 (4th International Dollar Series)

Specified Currency:	United States Dollars	
Interest Rate:	1-Year U.S. Dollar Savings Bond:	Not Currently On Offer
	2-Year U.S. Dollar Savings Bond:	Not Currently On Offer
	3-Year U.S. Dollar Savings Bond:	Not Currently On Offer
	5-Year U.S. Dollar Savings Bond:	Not Currently On Offer
	10-Year U.S. Dollar Savings Bond:	Not Currently On Offer
Issue Date:	1 st November 2015	
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

Euro Mazel Tov Savings Bonds (6th Euro Series)

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

Interest Rate: 1.68% per annum
Issue Date: 1st November 2015
Maturity Date: 1st November 2020

Sterling Mazel Tov Savings Bonds (6th Sterling Series)

Specified Currency: Sterling
Interest Rate: 2.80% per annum
Issue Date: 1st November 2015
Maturity Date: 1st November 2020

U.S. Dollar Mazel Tov Savings Bonds (4th International Dollar Series)

Specified Currency: United States Dollars

Interest Rate: 5-Year U.S. Dollar Mazel Tov Savings Bond: 2.85% per annum
10-Year U.S. Dollar Mazel Tov Savings Bond: Not Currently On Offer

Issue Date: 1st November 2015

Maturity Date: 5-Year U.S. Dollar Mazel Tov Savings Bond: 1st November 2020
10-Year U.S. Dollar Mazel Tov Savings Bond: N/A

Terms and Conditions of the Public Offer of the Bonds

Public Offer Jurisdiction(s): United Kingdom, Belgium, France and Germany

Offer Period: 15th October 2015 to 31st October 2015

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".

SECTION A – INTRODUCTION AND WARNINGS		
A.1	Introduction and Warnings.	<p>This summary must be read as an introduction to this information memorandum (the "Information Memorandum") and any decision to invest in the bonds (the "Bonds") under the Bond Issuance Programme (the "Programme") of State of Israel (the "Issuer" or the "State of Israel") 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 "Prospectus Directive") 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>
A.2	Consent to use of this Information Memorandum.	<p>Tranches of Bonds may, subject as provided below, be offered in any Member State which has implemented the Prospectus Directive 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 Memorandum as a "Public Offer".</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 (International) Limited (the "Promoter") in [Belgium, France, Germany and the United Kingdom] (the "Public Offer Jurisdictions"), <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 "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 or (in the case of the Mazel Tov Savings Bonds only) from the 1st of the month preceding the Issue Date through the last day of that 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>The Promoter 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 Promoter to the investor.</p>
--	--	---

SECTION B – THE ISSUER		
B.17	Credit ratings.	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.47	Description of the Issuer, including its economy.	<p>State of Israel is a sovereign issuer, located in the State of Israel.</p> <p>The Israeli economy grew at a pace of 2.8% in 2014, a lower rate relative to 2013 in which the annual gross domestic product ("GDP") growth rate stood at 3.2%, and a lower rate of growth compared to 2011 and 2012 (in which the growth rate stood at 4.2% and 3.0%, respectively). The growth rate began to moderate in the second half of 2011 and continued into 2012 and 2013. During 2014, GDP grew by 2.8%, 1.6%, 0.8% (primarily due to Operation Protective Edge in July and</p>

		<p>August) and 6.5% at annual rate in the first, second, third and fourth quarters, respectively. The slowdown in growth rates that began in the second half of 2011 and continued throughout 2012 through 2014 is attributable to the weakening of global demand, which caused a slowdown in exports, and completion of large domestic infrastructure projects.</p> <p>During the first quarter of 2015, GDP grew at an annual rate of 2.1%, a decrease compared to the fourth quarter of 2014. Business sector product (calculated as GDP less some general government services, services of private non-profit institutions and housing services) in 2014 did not change significantly from 2013, as business sector output grew by 2.7%. In the third quarter of 2014, business sector output was unchanged as Operation Protective Edge, which took place in July and August 2014, weighed on the economy. In the fourth quarter of 2014, the Israeli economy recovered from the previous quarter's slowdown and represented a growth rate of 7.5%. Growth in private consumption increased in 2014 as compared to 2013, with total private consumption reaching 572.8 in 2014, 550.2 in 2013 and 532.5 in 2012 (in billions of NIS at constant 2010 prices). In 2014, gross fixed capital formation decreased by 2.5%, following increases of 1.1% in 2013 and 3.2% in 2012.</p>
B.48	Public finance and trade.	<p><i>Balance of Payments and Foreign Trade</i></p> <p>Israel had a current account surplus of 3.7% of GDP in 2014, an increase relative to the surplus (2.8% of GDP) recorded in 2013. This surplus follows eleven years of a positive surplus in the current account. The improvement in the surplus is attributed to the continuation of increases in services exports and the decline in fuel imports due to the beginning of extraction of natural gas extraction from the Tamar reservoir and the decline in 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 has signed free trade agreements with both the United States and the European Union. During 2014, exports of goods and services increased in current dollar terms, while imports increased by a slightly higher rate. In 2014, imports of consumer goods increased in current dollar terms, whereas imports of raw materials decreased and import of investment goods only slightly increased. Israel recorded a net-export (goods and services) surplus of U.S.\$5.0 billion in 2014, compared to a surplus of U.S.\$5.2 billion in 2013, a surplus of U.S.\$3.3 billion in 2012, a surplus of U.S. \$1.7 billion in 2011 and following a high surplus during 2009 and 2010. Compared to 2013, exports in real NIS terms grew moderately by 1.3% in 2014, and imports</p>

decreased by 0.4%. Exports of goods in current dollars increased in the third quarter of 2014 by 0.5% but returned to their downward trend in the fourth quarter of 2014 and the first quarter of 2015, declining by 1.7% and 2.0%, respectively (compared with the previous quarter). The growth in exports of goods during 2014 (1.4% in current dollar terms, excluding diamonds) was reflected in an increase of exports to the United States (4.1%) and to the EU (1.3%), while exports to Asia decreased by 0.4%. Exports to other destinations (excluding Asia) grew by 0.6% in 2014. Accordingly, the share of exports to the United States increased by 0.7 percentage points (from 21.3% in 2013 to 22.0% in 2014), while the share of exports to Asia decreased by 0.6 percentage points (from 20.8% in 2013 to 20.2% in 2014). The share of exports to the EU increased by 0.2 percentage points (from 31.6% in 2013 to 31.8% in 2014).

Fiscal Policy

The budget deficit amounted to 2.8% of GDP in 2014, below the budget deficit target of 3% of GDP for the same year. In recent years, the budget deficit has been on a declining path, amounting to 4.8% 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 was 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 updated in March 2014. The current law states that the real growth of government expenditures will not exceed the average population growth rate in the last three years plus the ratio of the medium-term debt target (50%) and current debt-to-GDP ratio. The increase in expenditure resulting from the new rule allows a consistent increase in expenditure per capita.

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 67.1% in 2014, 67.6% in 2013, 68.5% in 2012, 69.9% in 2011 and 71.3% in 2010.

The budget and economic plan proposal for the fiscal year of

		<p>2015 was not approved by the Knesset due to early elections in March 2015. Since the beginning of 2015, expenditures are managed by the Accountant General in the Ministry of Finance according to the last approved budget (2014). The expenditure limit for each month is one-twelfth of the 2014 budget linked to the consumer price index ("CPI") rate. An updated estimate for government expenditures for the year 2015 is lower than the unapproved budget proposal for 2015, and accordingly the deficit is expected to be lower. The approval of the 2015 and 2016 budgets by the Knesset is planned for later in 2015.</p> <p><i>Inflation and Monetary Policy</i></p> <p>Measured at year end, the CPI decreased by 0.2% in 2014, as compared to 1.8% in 2013. Since June 2014, the inflation rate has been below the lower band of the Government's target range, and since September 2014 the inflation rate has been negative. The CPI decreased by 0.4% during the twelve-month period ending May 31, 2015. Inflation in 2014 was -0.2% at year-end. In order to support further growth, the Bank of Israel has lowered its interest rate, most recently to 0.10% in March 2015.</p> <p>The NIS/USD exchange rate saw an appreciation of the NIS between the second half of 2012 to the end of July 2014, averaging NIS 3.61/U.S.\$1 for 2013 and NIS 3.48/U.S.\$1 for the first half of 2014 (compared to NIS 3.86/U.S.\$1 in 2012). The average exchange rate for 2014 was NIS 3.578/U.S.\$1. The NIS/USD exchange rate as of August 31, 2015 was NIS 3.930/U.S.\$1.</p>
--	--	---

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

	<p>will be offered with a maturity of 5 years.</p> <p>Bonds may be issued as savings bonds ("Savings Bonds"). Savings Bonds are fixed rate Bonds, and will be offered in Euro ("Euro Savings Bonds"), British Pound Sterling ("Sterling Savings Bonds") or United States Dollars ("U.S. Dollar Savings Bonds") with maturities of [1, 2, 3, 5 and 10] year[s], with interest payable upon maturity.</p> <p>Bonds may be issued as jubilee bonds ("Sterling Jubilee Bonds"). Sterling Jubilee Bonds are fixed rate Bonds, and will be offered in British Pound Sterling and offered with maturities of [1, 2, 3, 5 and 10] year[s], with interest payable semi-annually and upon maturity.</p> <p>Bonds may be issued as floating rate LIBOR bonds ("U.S. Dollar Floating Rate LIBOR Bonds"). U.S. Dollar Floating Rate LIBOR Bonds are floating rate Bonds, and will be offered in United States Dollars and with maturities of [1, 2, 3, 5 and 10] year[s], with interest payable semi-annually and upon maturity.</p> <p>Bonds may be issued as jubilee fixed rate bonds ("U.S. Dollar Jubilee Fixed Rate Bonds"). U.S. Dollar Jubilee Fixed Rate Bonds are fixed rate Bonds, and will be offered in United States Dollars and with maturities of [1, 2, 3, 5 and 10] year[s], with interest payable semi-annually and upon maturity.</p> <p>Bonds may be issued as maccabee fixed rate bonds ("U.S. Dollar Maccabee Fixed Rate Bonds"). U.S. Dollar Maccabee Fixed Rate Bonds are fixed rate Bonds, and will be offered in United States Dollars and with maturities of [1, 2, 3, 5 and 10] year[s], with interest payable semi-annually and upon maturity.</p> <p>Bonds may be issued as sabra savings bonds ("U.S. Dollar Sabra Savings Bonds"). U.S. Dollar Sabra Savings Bonds are fixed rate Bonds, and will be offered in United States Dollars and with maturities of [1, 2, 3, 5 and 10] year[s], 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. As used herein, "Tranche" means Bonds which are identical in all respects including, without limitation, issue date, interest commencement date and maturity date, and "Series" means a Tranche of Bonds together with any further</p>
--	---

		<p>Tranche or Tranches of Bonds which are identical 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, which means that ownership of the Bonds will be recorded electronically by Computershare Trust Company of Canada, the institution appointed by the Issuer to act as its fiscal agent. 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>
C.2	Currencies.	<p>Currency: Bonds will be issued in Euro ("€" or "Euro"), British Pounds Sterling ("£" or "Sterling") or United States Dollars ("U.S.\$" or "U.S. Dollars").</p> <p>Denominations: The minimum purchase amount of the Euro Floating Rate Bonds is €5,000. The minimum purchase amount of the Mazel Tov Savings Bonds is €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). The minimum purchase amount of the Savings Bonds is €5,000, £1,000 and U.S.\$2,500 (and integral multiples of U.S.\$500 in excess of U.S.\$2,500). The minimum purchase amount of the Sterling Jubilee Bonds is £20,000. The minimum purchase amount of the U.S. Dollar Floating Rate LIBOR Bonds U.S.\$5,000 (and integral multiples of U.S.\$500 in excess of U.S.\$5,000). The minimum purchase amount of the U.S. Dollar Jubilee Fixed Rate Bonds is U.S.\$25,000 (and integral multiples of U.S.\$5,000 in excess of U.S.\$25,000). The minimum purchase amount of the U.S. Dollar Maccabee Fixed Rate Bonds is U.S.\$5,000 (and integral multiples of U.S.\$500 in excess of U.S.\$5,000). The minimum purchase amount of the U.S. Dollar Sabra Savings Bonds is U.S.\$1,000 (and integral multiples of U.S.\$100 in excess of U.S.\$1,000). Unless particular integral multiples are specified above, Bonds may be purchased in any amounts equal to or higher than the minimum purchase amount for the relevant type of Bond.</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</p>

		U.S.\$2,500.
C.5	Restrictions on free transferability of the Bonds.	The Promoter has agreed that it will comply with all applicable securities laws and regulations in force in any jurisdiction in which it arranges the sale of Bonds or possesses or distributes this Information Memorandum.
C.8	Ranking of the Bonds, rights of the Bonds and any limitations to those rights.	<p><i>Status of the Bonds:</i> The Bonds will constitute direct, general, unconditional and unsubordinated External Indebtedness of the Issuer for which the full faith and credit of the Issuer is pledged. The Bonds of each series will rank without any preference among themselves and equally with all other unsubordinated External Indebtedness of the Issuer.</p> <p><i>Taxation:</i> 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><i>Governing law:</i> The Bonds will be governed by and construed in accordance with the laws of the State of New York.</p> <p><i>Limitations on the rights attaching to the Bonds:</i> This part of the Element is not applicable, as there are no such limitations on rights attaching to the Bonds.</p>
C.9	Interest, redemption, yield and representative of the Bond holders.	<p><i>Issue Price:</i> The issue price of the Bonds is 100% of their aggregate principal amount.</p> <p><i>Interest:</i> 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 "Applicable EURIBOR Rate" 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, as it appears on Bloomberg or such other recognised quotation system as may be determined by the State of Israel from time to time, rounded upwards to the second decimal place (e.g., six month EURIBOR of 5.4668% will be rounded upwards to 5.47%)) in effect on the relevant interest</p>

determination date. "EURIBOR" is the interest rate benchmark known as the Euro zone interbank offered rate which is calculated and published in accordance with the requirements from time to time of the European Banking Federation.

The "**Applicable LIBOR Rate**" is the applicable six month LIBOR in effect on the relevant interest determination date as it appears on Bloomberg or such other recognised quotation system as may be determined 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. "**LIBOR**" is the interest rate benchmark known as the London interbank offered rate which is calculated and published in accordance with the requirements from time to time of ICE Benchmark Administration Limited (or any other person which takes over administration of that rate).

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.

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.

Maturity: 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, 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]. Unless

		<p>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. No Bonds with a maturity of less than 1 year will be issued.</p> <p>Redemption: Subject to any purchase and cancellation or early redemption, Bonds will be redeemed on their Maturity Date at par.</p> <p>Early Redemption: 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 in the limited circumstances described in the Conditions of the Bonds.</p> <p>Yield: Calculated on the basis of the formula set out below, the annual yield of each fixed rate Bond will be the same as the 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>Representative of the Bond holders: This part of the Element is not applicable, as there is no trustee appointed to act on behalf of the Bond holders.</p>
C.10	Derivative components in interest payment.	Not Applicable. There is no derivative component in the interest payments made in respect of any Bond issued under the Programme.
C.11	Listing and admission to trading of the Bonds.	No application has been or will be made for the Bonds to be admitted to trading on any exchange, market or other trading platform.

SECTION D – RISKS		
D.2	Key risks specific to the Issuer.	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.

<p>D.3</p>	<p>Key risks specific to the Bonds.</p>	<p>Investing in Bonds issued under the Programme involves risks. In particular:</p> <ul style="list-style-type: none"> • The Bonds are unlisted, transferability of the Bonds is limited and there is no secondary trading market for the Bonds. • 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. • The Bonds constitute unsecured obligations of the State of Israel and Bond holders therefore have no recourse to any security. • 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. • 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. • 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. • 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. • The Bonds are not protected by the Financial Services Compensation Scheme and no-one will pay compensation on the failure of the Issuer to make any payments in respect of the Bonds.
-------------------	--	--

SECTION E – OFFER		
E.2b	Reasons for the offer and use of proceeds.	The net proceeds from the issue of the Bonds are intended to be used for the general financing purposes of the Issuer.
E.3	Terms and conditions of the offer.	<p>Any investor intending to acquire or acquiring any Bonds via the Promoter will do so, and offers and sales of the Bonds to an investor made via the Promoter will be made, in accordance with any terms and other arrangements in place between the Promoter and such investor including as to price, allocation and settlement arrangements.</p> <p><i>Terms of the Public Offer of the Bonds:</i></p> <p><i>Promoter:</i> Development Company for Israel (International) Limited.</p> <p><i>Offer Price:</i> 100% of the aggregate principal amount of the Bonds.</p> <p><i>Public Offer Jurisdiction(s):</i> [United Kingdom, Belgium, France and Germany].</p> <p><i>Offer Period(s):</i> From the 1st of the month through the 14th of the month of 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 or (in the case of the Mazel Tov Savings Bonds only) from the 1st of the month preceding the Issue Date through the last day of that month.</p> <p><i>Conditions to which the Public Offer is subject:</i> 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><i>Description of the application process:</i> Investors may subscribe for the Bonds through the Promoter prior to the end of the Offer Period. Application for Bonds should be made by</p>

	<p>completing an investment form. Investors will also be required to sign the Promoter's Terms of Business, complete a Client Information Form and provide satisfactory evidence of their identity for the Promoter's anti-money laundering checks. These forms are available on the Promoter's website or by contacting the Promoter 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 Promoter 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> The minimum amounts of application are: 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 - £20,000; 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 on any purchase date.</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 "Fiscal Agent") 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 Promoter, 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 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 the United Kingdom, Canada and the United State of America) 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 Promoter, the Fiscal Agent or the State of Israel. Bond holders will be charged a fee (for Bonds of U.S.\$25,000 and under: U.S.\$25, £18 or €18; for Bonds greater than U.S. \$25,000: U.S.\$100, £72 or €72) 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>The Promoter:</p> <p>Development Company for Israel (International) Limited ORT House 126 Albert Street London NW1 7NE United Kingdom</p> <p>Telephone: +44 (0)20 7446 8670 Email: info-uk@bondsisrael.com Website: www.bondsisrael.com</p> <p><u>The Promoter's Paris office:</u></p> <p>43 rue Le Peletier</p>
--	--

		<p>75009 Paris France</p> <p>Telephone: +33 14 28 58550 Email: info-france@bondsIsrael.com</p> <p><u>The Promoter's Frankfurt office:</u></p> <p>Hebelstrasse 6, 2nd Floor 60318 Frankfurt/Main Germany</p> <p>Telephone: +49 69 490470 Email: info-germany@bondsIsrael.com</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>
E.4	Any interest(s) material to the issue/offer.	The Issuer is not aware of any interest(s) material to issues of Bonds under the Programme, other than any fees payable to Promoter for promoting and arranging subscriptions for the Bonds.
E.7	Expenses charged to the Investor.	<p>Subscribers for Bonds will not be charged any fees in relation to the issue, transfer or assignment of a Bond by the Promoter, the Fiscal Agent or the State of Israel. Bond holders will be charged a fee (for Bonds of U.S.\$25,000 and under: U.S.\$25, £18 or €18; for Bonds greater than U.S. \$25,000: U.S.\$100, £72 or €72) 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>The tax consequences for each investor in the Bonds can be different and therefore investors are advised to consult</p>

		with their tax advisers as to their specific consequences.
--	--	---

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		
A.1	Introduction et avertissements.	<p>Le présent résumé doit être lu comme une introduction à la présente note d'opération (la « Note d'Opération ») et toute décision d'investir dans les obligations (les « Obligations ») dans le cadre du Programme d'Émission d'Obligations (le « Programme ») de l'État d'Israël (l'« Émetteur » ou l'« État d'Israël ») 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 « Directive Prospectus ») 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>
A.2	Consentement à l'utilisation de la présente Note d'Opération.	<p>Les tranches d'Obligations peuvent, sous réserve des dispositions ci-dessous, être proposées dans tout État Membre qui a transposé la Directive Prospectus dans les cas où il n'y a pas de dérogation à l'obligation prévue par la Directive Prospectus de publier un prospectus. La présente Note d'Opération désigne une telle offre par l'expression « Offre au</p>

		<p>Public ».</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 (International) Limited (le « Promoteur ») en [Belgique, France, Allemagne et Royaume-Uni] (les « Territoires de l'Offre au Public »), <i>sous réserve que ce consentement :</i></p> <p>(a) n'est valable qu'à l'égard de la Tranche d'Obligations concernée ;</p> <p>(b) n'est valable qu'à partir du 1^{er} jour du mois jusqu'au 14 du mois de la date d'émission (la « Date d'Émission ») 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^{er} du mois ou (dans le cas des Obligations Mazel Tov Savings seulement) à partir du 1^{er} jour du mois précédent la Date d'Emission jusqu'au dernier jour de ce mois ; et</p> <p>(c) 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>Le Promoteur 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 Promoteur à l'investisseur.</p>
--	--	--

SECTION B - L'ÉMETTEUR		
B.17	Notations de crédit.	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.47	Description de l'émetteur, y compris son économie.	L'État d'Israël est un émetteur souverain, situé dans l'État d'Israël. L'économie israélienne a progressé à un rythme de 2,8 % en 2014, à un taux inférieur par rapport à l'année 2013 durant laquelle le taux de croissance du produit intérieur brut (" PIB ") s'est élevé à 3,2 %, et en baisse par rapport à 2011 et 2012 (années pendant lesquelles les taux de croissance ont été

		<p>respectivement de 4,2 % et 3,0 %). Le taux de croissance a commencé à ralentir au second semestre 2011 et a continué pendant les années 2012 et 2013. Durant l'année 2014, le PIB a progressé aux taux annuels de 2,8 %, 1,6 %, 0,8% (essentiellement du fait de l'Opération Bordure Protectrice en juillet et en août) et à 6,5 % 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 jusqu'en 2014 est attribuable à l'affaiblissement de la demande mondiale, qui a entraîné une réduction des exportations, et à l'achèvement des grands projets d'infrastructure nationaux.</p> <p>Au cours du premier trimestre 2015, le PIB a progressé à un taux annuel de 2,1 %, soit une diminution par rapport au quatrième trimestre 2014. 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) en 2014 n'a pas changé significativement par rapport à 2013, comme le produit du secteur des entreprises a progressé de 2,7 %. Au troisième trimestre 2014, le produit du secteur des entreprises n'a pas changé car l'Opération Bordure Protectrice, qui a eu lieu en juillet et août 2014, a pesé sur l'économie. Au quatrième semestre 2014 l'économie israélienne s'est rétablie par rapport à la baisse des trimestres précédents et a connu un taux de croissance de 7,5%. La croissance de la consommation privée a augmenté en 2014 comparativement à 2013, avec un total de consommation privée atteignant 572,8 en 2014, 550,2 en 2013 et 532,5 en 2012 (en milliards de NSI à prix constants par rapport à 2010). En 2014, la formation brute de capital fixe a diminué de 2,5%, suite à des augmentations de 1,1% en 2013 et 3,2% en 2012.</p>
B.48	Finances publiques et commerce.	<p><i>Balance des paiements et commerce extérieur</i></p> <p>Israël a enregistré un excédent du solde du compte courant de 3,7 % du PIB en 2014, une augmentation en comparaison avec l'excédant (2,8 % du PIB) enregistré en 2013. Cet excédant suit onze (11) années de soldes 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 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 est l'un des rares pays à avoir signé des accords de libre-échange avec les États-Unis et l'Union européenne. En 2014, les exportations de biens et services ont augmenté en valeur en dollar tandis que les</p>

importations ont augmenté à un taux légèrement supérieur. En 2014, les importations de biens de consommation ont progressé en valeur en dollar, tandis que les importations de matières premières ont baissé et les importations de biens d'investissement ont augmenté légèrement. Israël a enregistré un excédent de sa balance du commerce extérieur (en biens et services) de 5,0 milliards de dollars US en 2014, contre un excédent de 5,2 milliards de dollars US en 2013, un surplus de 3,3 milliards de dollars US en 2012, un surplus de 1,7 milliards de dollars US en 2011, et après un fort excédent en 2009 et 2010. Par rapport à 2013, les exportations en NIS réels ont augmenté légèrement 1,3 % en 2014, et les importations ont diminué de 0,4 %. Les exportations de biens en valeur en dollar ont augmenté au troisième trimestre 2014 de 0,5% mais ont repris leur tendance à la baisse au quatrième trimestre 2014 et au premier trimestre 2015 en déclinant de 1,7 % et 2,0% respectivement (en comparaison avec le trimestre précédent). La croissance dans les exportations de biens en 2014 (1,4 % en valeur en dollar, en excluant les diamants) a été reflétée par l'augmentation des exportations aux Etats-Unis (4,1 %) et dans l'Union européenne (1,3 %) alors que les exportations vers l'Asie ont baissé de 0,4 %. Les exportations vers d'autres destinations (en excluant l'Asie) ont augmenté de 0,6 % en 2014. En conséquence, la part des exportations vers les Etats-Unis a augmenté de 0,7 points de pourcentage (de 21,3 % en 2013 à 22,0% en 2014) tandis que la part des exportations vers l'Asie a baissé de 0,6 points de pourcentage (de 20,8 % en 2013 à 20,2 % en 2014). La part des exportations vers l'Union européenne augmenté de 0,2 points de pourcentage (de 31,6 % en 2013 à 31,8% en 2014).

Politique budgétaire

Le déficit budgétaire s'est élevé à 2,8 % du PIB en 2014, bien en-dessous de l'objectif de déficit budgétaire de 3 % du PIB pour la même année. Ces dernières années, le déficit budgétaire a été orienté à la baisse, s'élevant à 4,8 % 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 politique fiscale israélienne. Conformément à la législation récente, l'objectif de déficit budgétaire était fixé à

		<p>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 mise à jour en mars 2014. La loi actuellement en vigueur dispose que l'augmentation réelle des dépenses du gouvernement ne devra pas dépasser le taux d'augmentation de la population des trois dernières années augmenté de l'objectif de ratio de la dette à moyen terme (50%) et le ration actuel de dette sur PIB. L'augmentation des dépenses résultant de la nouvelle règle autorise une augmentation cohérente du ratio dépense par habitant.</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 pourcentage du PIB s'est établie à 67,1 % en 2014, 67,6 % en 2013, 68,5 % en 2012, 69,9 % en 2011 et 71,3 % en 2010.</p> <p>La proposition de plan économique et budgétaire pour l'année fiscale 2015 n'a pas été approuvée par la Knesset a cause des élections anticipées en mars 2015. Depuis le début de l'année 2015, les dépenses sont gérées par le Comptable Général du Ministère des Finances conformément au dernier budget approuvé (2014). La limite des dépenses autorisées pour chaque mois est d'un douzième du budget 2014, indexé sur le taux de l'indice des prix à la consommation ("IPC"). Une estimation mise à jour des dépenses du gouvernement pour l'année 2015 indique qu'elles seront inférieures à la proposition de budget non approuvée pour 2015 et, il est donc estimé que le déficit sera également inférieur. L'approbation des budgets pour 2015 et 2016 par la Knesset est prévue pour plus tard en 2015.</p> <p><i>Inflation et politique monétaire</i></p> <p>Mesuré à la fin de l'année, l'IPC a baissé de 0,2 % en 2014, en comparaison à 1,8% en 2013. Depuis juin 2014 le taux d'inflation a été inférieur au seuil de la fourchette cible du Gouvernement et depuis septembre 2014 l'inflation a été négative. L'IPC a baissé de 0,4 % durant la période de douze mois finissant le 31 mai 2015. L'inflation en 2014 était de -0,2 % à la fin de l'année. Afin de soutenir la croissance, la Banque d'Israël a abaissé son taux d'intérêt. La dernière baisse, à 0,10 %, a eu lieu en mars 2015.</p> <p>Le taux de change NIS/USD a vu une appréciation du NIS entre le second semestre 2012 et la fin juillet 2014, avec une moyenne de 3,61 NIS pour 1 Dollar US en 2013 et de 3,48</p>
--	--	---

		NIS pour 1 Dollar US au premier semestre 2014 (contre 3,86 NIS pour 1 Dollar US en 2012). Le taux de change moyen pour 2014 était de 3,578 NIS pour 1 Dollar US. Le taux de change NIS contre Dollar US au 31 août 2015 s'établissait à 3,930 NIS pour 1 Dollar US.
--	--	---

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

	<p>variable, et seront offertes en dollar des États-Unis 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 jubilé à taux fixe en dollar US (« Obligations Jubilé à Taux Fixe en Dollar US »). 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] an[s], avec intérêts payables semestriellement et à l'échéance.</p> <p>Les Obligations peuvent être émises sous la forme d'obligations à taux fixe maccabée (« Obligations à Taux Fixe Maccabée en Dollar U.S. »). 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] an[s], avec intérêts payables semestriellement et à l'échéance.</p> <p>Les Obligations peuvent être émises sous la forme d'obligations d'épargne sabra (« Obligations d'Épargne Sabra en Dollar U.S. »). 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] an[s], 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 « Tranche » 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 « Souche » 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, ce implique que la propriété des Obligations sera enregistrée de manière informatique par Computershare Trust Company of Canada, une institution nommée par l'Emetteur pour agir en tant qu'Agent Financier. Des certificats seront délivrés uniquement aux Propriétaires Enregistrés qui sont des</p>
--	---

		<p>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 d'identification de valeur mobilière.</p>
C.2	Devises	<p>Devise : 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>Dénominations : Le montant minimum de souscription des Obligations à Taux Variable est de 5 000 €. Le montant minimum de souscription des Obligations d'Épargne Mazel Tov est 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). Le montant minimum de souscription des Obligations d'Épargne est de 5 000 €, 1 000 £ et 2 500 \$ US (et des multiples intégraux de 500 \$ US au-delà de 2 500 \$ US). Le montant minimum de souscription des Obligations Jubilé en Sterling est de 20.000 £. Le montant minimum de souscription des Obligations à Taux Variable LIBOR en Dollar U.S. est de 5 000 \$ US (et des multiples intégraux de 500 \$ US au-delà de 5 000 \$ US). Le montant minimum de souscription des Obligations Jubilé à Taux Fixe en Dollar US est de 25 000 \$ US (et des multiples intégraux de 5 000 \$ US au-delà de 25 000 \$ US). Le montant minimum de souscription des 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). Le montant minimum de souscription des Obligations d'Épargne Sabra en Dollar U.S. est de 1 000 \$ US (et des multiples intégraux de 100 \$ US au-delà de 1 000 \$ US). A moins que des multiples intégraux particuliers soient précisés ci-dessus, les Obligations pourront être achetées à tout montant égal ou supérieur au montant minimum de souscription de la catégorie d'Obligations pertinente.</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>
C.5	Restrictions à la libre cessibilité	<p>Le Promoteur 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 organise la vente des</p>

	des Obligations	Obligations ou possède ou distribue la présente Note d'Opération.
C.8	Rang des Obligations, droits des Obligations et limitations de ces droits.	<p>Statut des Obligations : Les Obligations constitueront de l'Endettement Extérieur direct, général, inconditionnel et non subordonné de l'Emetteur pour lequel l'entier crédit et la foi de l'Emetteur sont engagés. Les Obligations de chaque souche seront de même rang sans préférence entre elles et de même rang que tout autre Endettement Financier non subordonné de l'Emetteur.</p> <p>Fiscalité : 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>Droit Applicable : Les Obligations seront régies et interprétées conformément aux lois de l'État de New York.</p> <p>Limitations des droits attachés aux Obligations : Cette partie de l'Élément est sans objet, car il n'y a pas de limitation des droits attachés aux Obligations.</p>
C.9	Intérêts, remboursement, rendement et représentant des Détenteurs d'Obligations.	<p>Prix d'Émission : Le prix d'émission des Obligations est de 100 % de leur montant total en principal.</p> <p>Intérêts : 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 « Taux EURIBOR Applicable » 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, tel qu'affiché sur Bloomberg ou tout autre système de cotation reconnu déterminé par l'État d'Israël arrondi à la deuxième décimale supérieure (par exemple, l'EURIBOR à six mois de 5,4668 % sera arrondi vers le haut à 5,47%) en vigueur à la date de détermination des intérêts concernée. L'« EURIBOR » est le taux d'intérêt de référence connu sous le nom de taux interbancaire offert dans la zone euro, qui est</p>

	<p>calculé et publié conformément aux exigences de la Fédération bancaire de l'Union européenne à tout moment.</p> <p>Le « Taux Libor Applicable » est le LIBOR à six mois en vigueur à la date de détermination des intérêts concernée tel qu'il apparaît sur Bloomberg ou tout autre système de cotation reconnu déterminé 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 « LIBOR » est le taux d'intérêt de référence connu sous le nom de taux interbancaire offert à Londres, qui est calculé et publié conformément aux exigences de ICE Benchmark Administration Limited à tout moment (ou toute autre personne qui prendrait en charge l'administration de ce taux).</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^{er} juin et le 1^{er} 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^{er} mai et le 1^{er} 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>Échéance : 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</p>
--	--

		<p>annulées, les Obligations seront remboursées, selon le cas, le premier, deuxième, troisième, cinquième ou dixième anniversaire de la Date d'Émission. Aucune Obligation ayant une échéance de moins d'un an ne sera émise.</p> <p>Remboursement : 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>Remboursement anticipé : 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 les cas limitatifs décrits aux Modalités des Obligations.</p> <p>Rendement : 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> $\text{Rendement} = \frac{\text{Coupon}}{\text{Prix d'émission}} \quad (\text{soit } 100 \%)$ <p>Le rendement d'une obligation donnée n'est pas une indication du rendement futur.</p> <p>Représentant des détenteurs d'Obligations : Cette partie de l'Élément est sans objet, car aucun représentant n'a été nommé pour agir au nom des détenteurs d'Obligations.</p>
C.10	Composants dérivés dans les paiements d'intérêts.	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.
C.11	Cotation et admission à la négociation des Obligations.	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.

SECTION D – RISQUES		
D.2	Principaux risques propres à l'Émetteur.	L'augmentation de l'instabilité politique au Moyen-Orient et en Afrique du Nord et l'aggravation de la conjoncture 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.
D.3	Principaux risques propres aux Obligations.	<p>Investir dans les obligations émises dans le cadre du Programme comporte des risques. Notamment :</p> <ul style="list-style-type: none"> • Les Obligations ne sont pas cotées, la cessibilité des Obligations est limitée et il n’y a pas de marché secondaire pour les Obligations. • 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. • 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. • 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. • Les Modalités 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. • 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. • 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. • Les Obligations ne sont pas protégées par le Système de Compensation des Services Financiers et personne ne fera de paiements en cas de défaut par l’Emetteur pour tout

		paiement du au titre des Obligations.
--	--	---------------------------------------

SECTION E - OFFRE		
E.2b	Motifs de l'offre et utilisation du produit.	Il est prévu que le produit net de l'émission des Obligations sera utilisé aux fins générales de financement de l'Émetteur.
E.3	Conditions de l'Offre.	<p>Tout investisseur souhaitant acheter ou achetant des Obligations par l'intermédiaire du Promoteur le fera, et les offres et les ventes des Obligations à un investisseur par l'intermédiaire du Promoteur seront faites, conformément aux modalités et autres arrangements existants entre le Promoteur et l'investisseur, notamment les accords sur les prix, l'allocation et le règlement.</p> <p>Conditions de l'Offre au Public des Obligations:</p> <p><i>Promoteur</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, Belgique, France et Allemagne].</p> <p><i>Période(s) d'Offre</i> : À partir du 1^{er} 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^{er} du mois ou (dans le cas des Obligations Mazel Tov Savings seulement) à partir du 1^{er} du mois précédent la Date d'Emission jusqu'au dernier jour de ce 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</p>

		<p>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 Promoteur avant la fin de la Période 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 Promoteur, de remplir un formulaire de renseignements sur le client et de fournir la preuve suffisante de leur identité pour les besoins des vérifications anti-blanchiment du Promoteur. Ces formulaires sont disponibles sur le site Internet du Promoteur ou en contactant directement le Promoteur. 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 Promoteur 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> les montants minimum de demande de souscription sont : 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 - 20 000 £ ; 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 à toute date de souscription.</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'« Agent Financier ») 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</p>
--	--	---

	<p>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 Promoteur, 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 au Royaume-Uni, au Canada et aux Etats-Unis d'Amérique) 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 Promoteur, 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 (pour les obligations de 25 000 \$ US et moins : 25 US \$, 18 £, ou 18 € ; pour les obligations de plus de 25 000 \$ US : 100 US \$, 72 £ ou 72 €).</p> <p><i>Nom (s) et adresse (s), à la connaissance de l'émetteur, des</i></p>
--	---

		<p><i>placeurs dans les différents pays où a lieu l'offre :</i></p> <p>Le Promoteur:</p> <p>Development Company for Israel (International) Limited. ORT House 126 Albert Street Londres NW1 7NE Royaume-Uni</p> <p>Téléphone : +44 (0)20 7446 8670 Courriel : info-uk@bondsrael.com Site Web : www.bondsrael.com</p> <p><u>Le bureau de Paris du Promoteur :</u></p> <p>43 rue Le Peletier 75009 Paris France</p> <p>Telephone: +33 14 28 58550 Email: info-france@bondsrael.com</p> <p><u>Le bureau de Francfort du Promoteur :</u></p> <p>Hebelstrasse 6, 2nd Floor 60318 Francfort-sur-le-Main Allemagne</p> <p>Telephone: +49 69 490470 Email: info-germany@bondsrael.com</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>
E.4	Intérêt (s) important(s) dans l'émission/l'offre.	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 Promoteur pour la promotion et l'organisation des souscriptions pour les Obligations.
E.7	Frais facturés à l'Investisseur.	<p>Aucun frais ne sera facturé aux souscripteurs d'Obligations pour l'émission, le transfert ou la cession d'une Obligation par le Promoteur, 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 (pour les obligations de 25 000 \$ US et moins : 25 US \$, 18 £, ou 18 € ; pour les obligations de plus de 25 000 US \$: 100 US \$, 72</p>

		<p>£ ou 72 €).</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 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>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.</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.

ABSCHNITT A – EINLEITUNG UND WARNHINWEISE		
A.1	Einleitung und Warnhinweise.	<p>Diese Zusammenfassung ist als Einleitung zu diesem Informationsmemorandum (das "Informationsmemorandum") zu lesen. Eine Entscheidung über die Anlage in die Anleihen (die "Anleihen") aus dem Programm zur Begebung von Anleihen (das "Programm") des Staates Israel (der "Emittent" oder der "Staat Israel") 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 ("Prospektrichtlinie") 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 die Übersetzung des Informationsmemorandums vor Prozessbeginn zu tragen.</p>
A.2	Zustimmung zur Nutzung des Informations-	Bestimmte Tranchen der Anleihen können nach Maßgabe der nachfolgenden Bestimmungen in jedem Mitgliedsstaat, der die Prospektrichtlinie umgesetzt hat unter Umständen angeboten

	<p>memorandums.</p>	<p>werden, unter denen keine Ausnahme von der Verpflichtung zur Veröffentlichung eines Prospekts nach der Prospektrichtlinie vorliegt. Ein solches Angebot wird als "Öffentliches Angebot" bezeichnet.</p> <p>Der Emittent stimmt der Verwendung dieses Informationsmemorandums in Verbindung mit dem Öffentlichen Angebot der Anleihen durch die Development Company for Israel (International) Limited (der "Vermittler") in [Belgien, Frankreich, Deutschland und dem Vereinigten Königreich] zu (die "Länder des Öffentlichen Angebots"), wobei diese Zustimmung</p> <p>(a) nur in Hinblick auf die jeweiligen Tranchen der Anleihen gilt;</p> <p>(b) nur vom 1. Tag des Monats bis zum 14. Tag des Monats bis zum Emissionstag ("Emissionstag") 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 oder (ausschließlich im Falle von Mazel Tov Savings Bonds) vom 1. Tag des Monats, der dem Emissionstag vorausgeht bis zum letzten Tag dieses Monats; und</p> <p>(c) 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>Zum Zeitpunkt des Öffentlichen Angebots gegenüber einem Anleger hat der Vermittler die Anleger über die Bedingungen des Öffentlichen Angebots der jeweiligen Anleihen zu informieren.</p>
--	----------------------------	---

ABSCHNITT B – DER EMITTENT		
B.17	Rating.	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.
B.47	Beschreibung des Emittenten, insbes.	Der Staat Israel ist ein staatlicher Emittent mit Sitz in Israel.

	<p>seiner Wirtschaftssituation.</p>	<p>Im Jahr 2014 ist die israelische Wirtschaft um 2,8 % gewachsen, also eine niedrigere Wachstumsrate gegenüber dem Jahr 2013, in dem das Bruttoinlandsprodukt ("BIP") bei 3,2 % lag und niedriger als in den Jahren 2011 und 2012 (in denen das Bruttoinlandsprodukt um 4,2 % bzw. 3,0 % gewachsen ist). Die Wachstumsrate hat sich in der zweiten Hälfte des Jahres 2011 verlangsamt und dieser Trend setzte sich 2012 und 2013 fort. 2014 ist das BIP im ersten, zweiten, dritten bzw. vierten Quartal um eine jährliche Rate von 2,8 %, 1,6 % (vorwiegend aufgrund der Operation Protective Edge im Juli und August), 0,8 % und 6,5 % gestiegen. Die Abnahme der Wachstumsraten, die in der zweiten Hälfte von 2011 begann und sich 2012 und bis 2014 fortsetzte, ist auf den Rückgang der weltweiten Nachfrage, der eine Abschwächung der Exporte zur Folge hatte, und den Abschluss großer inländischer Infrastrukturprojekte zurück zu führen.</p> <p>Während des ersten Quartals 2015 ist das BIP mit einer Rate von 2,1 % p.a. gewachsen, was einen Rückgang gegenüber dem vierten Quartal 2014 darstellt. Das Produkt nach Wirtschaftssektor (berechnet als BIP abzüglich der allgemeinen staatlichen Dienstleistungen, der Dienstleistungen privater nicht-wirtschaftlicher Organisationen und der Wohnungsbeschaffung) hat sich im Jahre 2014 verglichen mit dem Jahre 2013 nicht wesentlich verändert, da das Produkt nach Wirtschaftssektor um 2,7% gewachsen ist. Im dritten Quartal 2014 blieb das Produkt nach Wirtschaftssektor unverändert, da die Operation Protective Edge, die im Juli und August 2014 stattfand, auf der Wirtschaft lastete. Im vierten Quartal 2014 erholte sich die Wirtschaft Israels von der Abschwächung des vorigen Quartals und verzeichnete eine Wachstumsrate von 7,5%. Das Wachstum beim Konsum der Privathaushalte hat sich 2014 im Vergleich zu 2013 erhöht, wobei der Gesamtprivatkonsum 2014 bei 572,8, 2013 bei 550,2 und 2012 bei 532,5 (in Milliarden NIS bei gleichbleibenden Preisen des Jahres 2010) lag. 2014 ist die feste Bruttokapitalbildung um 2,5% gesunken, nachdem sie 2013 um 1,1% und 2012 um 3,2% angestiegen war.</p>
<p>B.48</p>	<p>Staatsfinanzen und Handelsbilanz.</p>	<p>Zahlungsbilanz und Außenhandelsbilanz</p> <p>2014 wies Israel in der Leistungsbilanz einen Überschuss von 3,7 % des BIP und damit einen Anstieg gegenüber dem Überschuss von 2,8 % des BIP auf, der 2013 verzeichnet wurde. Damit wird der Trend des gesamten letzten elf Jahre fortgesetzt, in dem die Leistungsbilanz immer Überschüsse aufwies. Der Anstieg der Überschüsse ist auf die fortwährenden Zunahmen beim Export von Dienstleistungen</p>

		<p>und bei den verringerten Brennstoffimporten 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 haben. Im Jahr 2014 haben die Exporte von Waren und Dienstleistungen nach derzeitigem Dollarkurs zugenommen, während die Importe mit einer geringfügig höheren Rate anstiegen. Außerdem hat 2014 der Import von Konsumgütern zugenommen, während der Import von Rohstoffen nachgelassen hat und der Import von Investitionsgütern nur geringfügig angestiegen ist. Israel konnte einen Netto-Exportüberschuss (Waren und Dienstleistungen) von USD 5,0 Mrd. im Jahr 2014 gegenüber einem Überschuss von USD 5,2 Mrd. im Jahr 2013, einem Überschuss von USD 3,3 Mrd. im Jahr 2012, einem Überschuss von USD 1,7 Mrd. im Jahr 2011 und einem hohen Überschuss in den Jahren 2009 und 2010 verzeichnen. Im Vergleich zu 2013 stieg 2014 der reale Export in NIS moderat um 1,3 %, während der Import um 0,4 % zurückging. Exporte von Gütern in Dollar stiegen im dritten Quartal 2014 um 0,5% an, gingen jedoch auf ihren Abwärtstrend im vierten Quartal 2014 und im ersten Quartal 2015, wobei diese um 1,7% bzw. 2,0% (im Vergleich zum vorigen Quartal) zurückgingen., Der Anstieg bei den Exporten von Gütern im Jahre 2014 (1,4% ausgedrückt in Dollar, jedoch unter Ausschluss von Diamanten) zeigte sich in einem Anstieg der Exporte in die Vereinigten Staaten (4,1%) und in die EU (1,3%), während die Exporte nach Asien um 0,4% abnahmen. Exporte in andere Länder (außer Asien) stiegen um 0,6% im Jahre 2014. Entsprechend ist der Anteil der Warenexporte in die Vereinigten Staaten um 0,7 Prozentpunkte gestiegen (von 21,3% im Jahre 2013 auf 22,0% im Jahre 2014), während der Anteil der Exporte nach Asien um 0,6 Prozentpunkte gesunken ist (von 20,8% im Jahre 2013 auf 20,2% im Jahre 2014). Der Anteil der Exporte in die Europäische Union ist um 0,2 Prozenpunkte gestiegen (von 31,6% im Jahre 2013 auf 31,8 % im Jahre 2014).</p> <p><i>Finanzpolitik</i></p> <p>2014 betrug das Haushaltsdefizit 2,8 % des BIP, womit es unter dem geplanten Haushaltsdefizit von 3 % des BIP für dasselbe Jahr lag. In der jüngeren Vergangenheit war das Haushaltsdefizit insgesamt wegen der verringerten Steuereinnahmen aufgrund der weltweiten Finanzkrise zurückgegangen und betrug 2009 4,8 % des BIP (das für 2009 geplante Haushaltsdefizit lag bei 6 %); 2010 3,5 % des</p>
--	--	---

		<p>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 war 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 und im März 2014 erneuerten Gesetz zur Defizitverringerung und Beschränkung der der Haushaltsausgaben festgelegte Limit zu beschränken. Das gegenwärtige Gesetz sieht vor, dass das tatsächliche Wachstum der Staatsausgaben das durchschnittliche Wachstum der Bevölkerung der letzten drei Jahre plus das Verhältnis des mittelfristigen Schuldenziels (50%) und das gegenwärtige Verhältnis von Verschuldung zum BIP nicht überschreiten soll. Der Anstieg der Ausgaben, die sich aus dieser neuen Regelung ergeben, gestattet einen konstanten Anstieg der Ausgaben pro Kopf. Infolge der Fiskaldisziplin der Regierung befand sich die Bruttoverschuldung Israels gemessen am BIP im letzten Jahrzehnt im Rückgang. Im Jahr 2014 betrug die Bruttoverschuldung von Israel gemessen am BIP 67,1 %, gegenüber 67,6 % für das Jahr 2013, 68,5 % für 2012, 69,9 % für 2011 und 71,3 % für das Jahr 2010.</p> <p>Der Vorschlag des Haushalts- und Wirtschaftsplanes für das Haushaltsjahr 2015 wurde durch die Knesset aufgrund der frühen Wahlen im März 2015 nicht genehmigt. Seit Beginn des Jahres 2015 werden die Ausgaben durch den Accountant General im Finanzministerium entsprechend des letzten genehmigten Haushaltsplans (2014) verwaltet. Das Ausgabenlimit eines jeden Monats ist ein Zwölftel des Budgets des Jahres 2014, das an den Verbraucherpreisindex ("VPI") angekoppelt ist. Eine aktuelle Schätzung der Staatsausgaben für das Jahr 2015 ist geringer als der nicht genehmigte Haushaltsplan 2015, sodass dementsprechend ein geringeres Defizit erwartet wird. Die Genehmigung der Haushaltspläne für die Jahre 2015 und 2016 ist für ein späteren Zeitpunkt des Jahres 2015 geplant.</p> <p><i>Inflations- und Geldpolitik</i></p> <p>Zum Jahresende sank der VPI 2014 um 0,2 % im Vergleich zu 1,8% im Jahre 2013. Seit Juni 2014 liegt die Inflationsrate unter der Untergrenze der angestrebten Bandbreite und seit September 2014 ist die Inflationsrate negativ. Der VPI</p>
--	--	--

		<p>reduzierte sich um 0,4% während der Zwölfmonatsperiode, die am 31. Mai 2015 endete. Die Inflationsrate für das Jahr 2014 lag bei -0,2% zum Jahresende. Um weiteres Wachstum zu unterstützen, hat die Zentralbank von Israel den Leitzins gesenkt, zuletzt im März 2015 auf 0,10 %.</p> <p>Der Wechselkurs für NIS/USD erlebte in der zweiten Hälfte des Jahres 2012 bis Ende Juli 2014 einen Anstieg, wobei durchschnittlich der NIS bei 3,61/ U.S.\$1 für 2013 und NIS 3,48/U.S.\$1 für die erste Hälfte 2014 lag (verglichen mit dem NIS 3,86/U.S.\$1 im Jahre 2012). Der durchschnittliche Wechselkurs für das Jahr 2014 lag bei NIS 3,578/U.S.\$ 1. Der NIS/USD Wechselkurs zum 31. August 2015 lag bei 3,930/U.S.\$1.</p>
--	--	---

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

		<p>zahlbar sind.</p> <p>Die Anleihen können als Anleihen begeben werden, die dem LIBOR unterliegen ("Variabel Verzinsliche LIBOR-bezogene US-Dollar Anleihen"). Variabel Verzinsliche LIBOR-bezogene US-Dollar Anleihen sind variabel verzinsliche Anleihen und werden in US-Dollar und mit einer Laufzeit von [1, 2, 3, 5 und 10] Jahr[en] angeboten, wobei die Zinsen halbjährlich und bei Fälligkeit zahlbar sind.</p> <p>Die Anleihen können als festverzinsliche Jubiläumsbonds begeben werden ("Festverzinsliche US-Dollar Jubiläumsbonds"). Festverzinsliche US-Dollar Jubiläumsbonds sind festverzinsliche Anleihen und werden in US-Dollar und mit einer Laufzeit von [1, 2, 3, 5 und 10] Jahr[en] angeboten, wobei die Zinsen halbjährlich und bei Fälligkeit zahlbar sind.</p> <p>Die Anleihen können als festverzinsliche makkabäische Anleihen begeben werden ("Festverzinsliche Makkabäische US-Dollar Anleihen"). Festverzinsliche Makkabäische US-Dollar Anleihen sind fest verzinsliche Anleihen und werden in US-Dollar und mit einer Laufzeit von [1, 2, 3, 5 und 10] Jahr[en] angeboten, wobei die Zinsen halbjährlich und bei Fälligkeit zahlbar sind.</p> <p>Die Anleihen können als Sabra-Sparanleihen begeben werden ("Sabra-US-Dollar-Sparanleihen"). Sabra-US-Dollar-Sparanleihen sind fest verzinsliche Anleihen und werden in US-Dollar mit Laufzeiten von [1, 2, 3, 5 und 10] Jahr[en] angeboten, 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 "Tranchen" solche Anleihen, die hinsichtlich sämtlicher Aspekte identisch sind, einschließlich insbesondere des Emissionstags, des Datums des Beginns der Zinsberechnung und/oder der Fälligkeitstermine, und "Serien" 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</p>
--	--	--

		<p>Fälligkeitstermine.</p> <p>Die Anleihen werden in buchmäßiger Form begeben, was bedeutet, dass das Eigentum an den Anleihen elektronisch durch die Computershare Trust Company of Canada verzeichnet wird, die Institution, die durch den Emittenten ernannt wurde, um als Fiskalstelle zu agieren. 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>
C.2	Währungen.	<p>Währung: die Anleihen werden in Euro ("EUR" oder "Euro"), britischen Pfund Sterling ("GBP" oder "Sterling") oder US-Dollar ("USD" oder "US-Dollar") begeben.</p> <p>Stückelungen: Der Mindestkaufbetrag der variabel Verzinslichen Euro Anleihen beträgt EUR 5.000. Der Mindestkaufbetrag der Mazel-Tov-Sparanleihen beträgt EUR 100 (oder ganzzahlige Vielfache von EUR 10 bei Überschreitung des Betrags von EUR 100), GBP 100 (oder ganzzahlige Vielfache von GBP 10 bei Überschreitung des Betrags von GBP 100) sowie USD 100 (oder ganzzahlige Vielfache von USD 10 bei Überschreitung des Betrags von USD 100). Der Minimalkaufbetrag für Sparanleihen beträgt EUR 5.000, GBP 1.000 und USD 2.500 (oder ganzzahlige Vielfache von USD 500 bei Überschreitung des Betrags von USD 2.500) in begeben. Der Mindestkaufbetrag für den Sterling Jubiläumsbond beträgt GBP 20.000. Der Mindestkaufbetrag für die Variabel Verzinslichen LIBOR-bezogenen US-Dollar Anleihen beträgt USD 5.000 (oder ganzzahlige Vielfache von USD 500 bei Überschreitung des Betrags von USD 5.000). Der Mindestkaufbetrag für Festverzinsliche US-Dollar Jubiläumsbonds beträgt USD 25.000 (oder ganzzahlige Vielfache von USD 5.000 bei Überschreitung eines Betrags von USD 25.000). Der Mindestkaufbetrag für Festverzinsliche Makkabäische US-Dollar Anleihen beträgt USD 5.000 (oder ganzzahlige Vielfache von USD 500 bei Überschreitung des Betrags von USD 5.000). Der Mindestkaufpreis für Sabra-US-Dollar-Sparanleihen beträgt USD 1.000 (oder ganzzahlige Vielfache von USD 100 bei Überschreitung des Betrags von USD 1.000). Soweit nicht bestimmte ganzzahlige Vielfache oben näher bestimmt wurden, können Anleihen zu jedem Betrag gekauft werden, der gleich oder höher als der Minimalkaufbetrag eines jeweiligen Anleihetyps ist.</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-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	Beschränkungen der freien Übertragbarkeit.	Der Vermittler hat sich verpflichtet, alle geltenden Wertpapiergesetze und -verordnungen des jeweiligen Landes einzuhalten, in dem er den Verkauf von Anleihen organisiert oder dieses Informationsmemorandum besitzt oder verteilt.
C.8	Mit den Wertpapieren verbundene Rechte sowie Rangfolge und Einschränkungen dieser Rechte.	<p>Status der Anleihen: Die Anleihen begründen direkte, allgemeine, unbedingte und nicht-nachrangige Auslandsverschuldung des Emittenten, für die das volle Vertrauen und Ansehen des Emittenten versprochen wird. Die Anleihen einer jeden Serie haben untereinander einen Rang ohne gegenseitige Vorzüge und zu allen anderen nicht-nachrangigen Auslandsverschuldung des Emittenten gleichen Rang.</p> <p>Besteuerung: 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>Geltendes Recht: Die Anleihen unterliegen dem Recht des Staates New York und sind in Einklang mit diesem auszulegen.</p> <p>Beschränkungen der mit den Anleihen verbundenen Rechte: Dieser Teil des Punkts entfällt, da keinerlei Beschränkungen für die mit den Anleihen verbundenen Rechte gelten.</p>
C.9	Zinsen, Tilgung, Ertrag und Vertretung der Anleihegläubiger	<p>Ausgabepreis: Der Ausgabepreis einer jeden Anleihe beträgt 100% ihres jeweiligen Gesamtnennbetrags.</p> <p>Zinsen: Die Anleihen sind verzinslich. Zinsen können zu 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</p>

	<p>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 "Anwendbare EURIBOR-Satz" 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 von Bloomberg oder einem anderen, vom Staat Israel jederzeit zu benennenden Quotierungssystem berechnet, aufgerundet auf die zweite Dezimalstelle (d.h. ein Sechs-Monats-EURIBOR von 5,4668% wird auf 5,47% aufgerundet)). "EURIBOR" ist der Zins-Referenzsatz, der als Interbanken-Angebotssatz in der Eurozone allgemein bekannt ist und der in Übereinstimmung mit den aktuellen Anforderungen der Europäischen Bankenaufsichtsbehörde berechnet und veröffentlicht wird.</p> <p>Der "Anwendbare LIBOR-Satz" ist der am jeweils einschlägigen Zinsfeststellungstermin geltende Sechs-Monats-LIBOR, veröffentlicht von Bloomberg, 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. "LIBOR" ist der Zins-Referenzsatz, der als Interbanken-Angebotssatz in London bekannt ist, und der in Übereinstimmung mit den zeitweiligen Anforderungen der ICE Benchmark Administration Limited (oder einer jeden anderen Person, die die Verwaltung dieser Rate übernimmt) berechnet und veröffentlicht wird.</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 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-</p>
--	--

	<p>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>Laufzeiten: 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. Es werden keine Anleihen mit einer Laufzeit von weniger als einem Jahr begeben.</p> <p>Rückzahlung: Vorbehaltlich eines Kaufs oder einer Beendigung oder einer vorzeitigen Rückzahlung werden die Anleihen an ihrem jeweiligen Fälligkeitstermin zum Nennwert getilgt.</p> <p>Vorzeitige Rückzahlung: Der Staat Israel ist jederzeit berechtigt, die Anleihen ganz oder teilweise zurückzuzahlen. Rückzahlung auf Wunsch eines Anleihegläubigers ist nicht möglich, außer in den wenigen Fällen, die in den Bedingungen der Anleihen beschrieben sind.</p> <p>Rendite: Berechnet anhand der nachfolgend dargestellten Formel entspricht die jährliche Rendite jeder festverzinslichen Anleihe dem jeweils geltenden Jahreszinssatz dieser Anleihe.</p> $\text{Rendite} = \frac{\text{Zinssatz}}{\text{Ausgabepreis}} \quad (\text{d.h. } 100\%)$ <p>Die Rendite einer bestimmten Anleihe stellt keine Indikation zukünftiger Erträge dar.</p> <p>Stellvertreter der Anleihegläubiger: Dieser Teil des Punkts entfällt, da kein Treuhänder benannt wurde, im Namen der Anleihegläubiger tätig zu werden.</p>
--	---

C.10	Derivative Komponenten bei der Zinszahlung.	Entfällt. Es ist keine derivative Komponente bei der Zinszahlung auf die Anleihen vorgesehen, die im Rahmen des Programms begeben werden.
C.11	Notierung und Zulassung der Anleihen zum Handel.	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.

ABSCHNITT D – RISIKEN		
D.2	Zentrale Risiken des Emittenten.	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.
D.3	Zentrale Risiken der Anleihen.	<p>Anlagen in Anleihen, die im Rahmen des Programms begeben werden, beinhalten gewisse Risiken. Insbesondere</p> <ul style="list-style-type: none"> • werden die Anleihen nicht an der Börse gehandelt, ihre Übertragbarkeit ist beschränkt und es gibt keinen Sekundärmarkt für die Anleihen. • 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. • stellen die Anleihen nicht besicherte Verbindlichkeiten des Staates Israel dar und die Anleger haben somit keine Rückgriffsrechte auf etwaige Sicherheiten. • 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. • basieren die Bedingungen der Anleihen auf den Gesetzen

		<p>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.</p> <ul style="list-style-type: none"> • 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. • 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. • werden die Anleihen nicht durch das Entschädigungssystem für Anleger (Financial Services Compensation Scheme) geschützt und es erfolgt kein Ausgleich für seitens des Emittenten nicht erfolgte Zahlungen auf die Anleihen.
--	--	---

ABSCHNITT E – ANGEBOT		
E.2b	Gründe für das Angebot und Verwendung der Emissionserlöse.	Die Nettoerlöse aus der Begebung der Anleihen sollen für allgemeine Finanzierungszwecke des Emittenten verwendet werden.
E.3	Konditionen des Angebots.	<p>Für einen Erwerb oder beabsichtigten Erwerb von Anleihen durch einen Anleger über den Vermittler und für Angebote und Veräußerungen von Anleihen an einen Anleger über den Vermittler gelten u.a. die hinsichtlich Preis, Zuteilung und Abwicklungsmodalitäten zwischen dem Vermittler und dem jeweiligen Anleger getroffenen Vertragsbedingungen sowie sonstige Vereinbarungen.</p> <p><i>Bedingungen des öffentlichen Angebots der Anleihen:</i></p> <p><i>Vermittler:</i> Development Company for Israel (International) Limited.</p> <p><i>Angebotspreis:</i> 100% des Gesamtnennbetrags der Anleihen.</p>

	<p><i>Länder des öffentlichen Angebots:</i> [Vereinigtes Königreich, Belgien, Frankreich und Deutschland].</p> <p><i>Angebotszeitraum:</i> Vom 1. Tag des Monats bis zum 14. Tag des Monats des Emissionstages 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 oder (ausschließlich im Falle von Mazel-Tov-Sparanleihen) vom 1. Tag des Monats, der dem Emissionstag vorausgeht bis zum letzten Tag dieses Monats.</p> <p><i>Bedingungen des Öffentlichen Angebots:</i> Der Emittent behält sich das Recht vor, das Öffentliche Angebot vor dem Endtermin abzubrechen 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 den Vermittler zeichnen. Anträge auf Zuteilungen von Anleihen sind durch Ausfüllen eines Anlageformulars zu stellen. Die Anleger werden außerdem aufgefordert, die AGB des Vermittlers zu unterzeichnen und ein Kundeninformationsformular auszufüllen und ausreichenden Nachweis über ihre Identität zum Zwecke der Anti-Geldwäsche Prüfungen des Vermittlers anzubieten. Diese Formulare sind auf der Webseite des Vermittlers oder direkt vom Vermittler zu beziehen. 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> Künftige Investoren in die Anleihen sollten den Vermittler während des Angebotszeitraums zu den Möglichkeiten einer Reduzierung der gezeichneten Anzahl sowie die Art der Erstattung zu viel gezahlter Beträge kontaktieren.</p>
--	--

		<p><i>Informationen über den Mindest- und/oder Höchstbetrag des Antrags:</i> Die Mindestbearbeitungsgebühren sind für die jeweiligen Anleihen: 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 20.000; 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 an jedem Kaufdatum.</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 "Fiskalstelle") 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 vom Vermittler 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 Personen mit einem größeren Interesse am Staat Israel von besonderer</p>
--	--	--

		<p>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, Kanada und den Vereinigten Staaten von Amerika 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 den Vermittler, die Fiskalstelle oder den Staat Israel. Inhabern von Anleihen wird eine Gebühr berechnet (für Anleihen in Höhe von USD 25.000 und darunter: USD 25, £ 18 or € 18; für Anleihen mit einem Volumen von mehr als USD 25.000: USD 100, £ 72 or € 72), 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>Der Vermittler:</p> <p>Development Company for Israel (International) Limited ORT House 126 Albert Street London NW1 7NE Vereinigtes Königreich</p> <p>Telefon: +44 (0)20 7446 8670 E-Mail: info-uk@bondsIsrael.com Webseite: www.bondsIsrael.com</p> <p><u>Pariser Niederlassung des Vermittlers:</u></p> <p>43 rue Le Peletier 75009 Paris</p>
--	--	---

		<p>Frankreich</p> <p>Telefon: +33 14 28 58550 E-Mail: info-france@bondsIsrael.com</p> <p><u>Frankfurter Niederlassung des Vermittlers:</u></p> <p>Hebelstrasse 6, 2. Stock 60318 Frankfurt/Main Deutschland</p> <p>Telefon: +49 69 490470 E-Mail: info-germany@bondsIsrael.com</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>
E.4	Für die Emission wesentliche Interessen.	Dem Emittenten ist kein wesentliches Interesse an den Begebungen der Anleihen im Rahmen des Programms bekannt, das über die an den Vermittler für die Vermarktung und Herbeiführung von Zeichnungen der Anleihen zu zahlenden Gebühren hinausgeht.
E.7	Dem Anleger berechnete Kosten.	<p>Zeichnern von Anleihen entstehen keine Gebühren im Zusammenhang mit der Emission, der Übertragung oder Abtretung einer Anleihe durch den Vermittler, die Fiskalstelle oder den Staat Israel.</p> <p>Inhabern von Anleihen wird eine Gebühr berechnet (für Anleihen in Höhe von USD 25.000 und darunter: USD 25, £ 18 or € 18; für Anleihen mit einem Volumen von mehr als USD 25.000: USD 100, £ 72 or € 72), 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</p>

		<p>Vereinigten Königreich ansässige Inhaber von Anleihen sind 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>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.</p>
--	--	--