

---

**ÅTERFÖRSÄLJARAVTAL**  
**AVSEENDE**  
**REALA STATSOBLIGATIONER**

daterat den 29 november 2013

---

[ÅTERFÖRSÄLJAREN]  
och

SVENSKA STATEN GENOM RIKSGÄLDSKONTORET

---

## INNEHÅLLSFÖRTECKNING

1.	DEFINITIONER OCH TOLKNING.....	1
2.	INLEDNING .....	2
3.	ÅTERFÖRSÄLJARENS STATUS .....	2
4.	PRIMÄRMARKNAD.....	3
5.	SEKUNDÄRMARKNAD.....	4
6.	PROVISIONER.....	5
7.	INFORMATION .....	5
8.	UTLÄNDSKA PLACERARE.....	6
9.	FORCE MAJEURE.....	6
10.	AVSTÄNGNING .....	6
11.	ÄNDRINGAR OCH TILLÄGG.....	7
12.	KONTAKTPERSONER OCH MEDDELANDEN .....	7
13.	LAGVAL OCH DOMSTOL.....	7
14.	IKRAFTTRÄDANDE OCH UPPSÄGNING.....	7

---

Detta **ÅTERFÖRSÄLJARAVTAL** ("Avtalet") ingicks den 29 november 2013 mellan:

- (1) **[ÅTERFÖRSÄLJAREN]**, org.nr [556xxx-xxxx], med adress [adress], ("Återförsäljaren"); och
- (2) **SVENSKA STATEN GENOM RIKSGÄLDSKONTORET**, org.nr 202100-2635, med adress 103 74 Stockholm, ("Riksgälden").

## **BAKGRUND**

- A. Riksgälden är en statlig myndighet och är statens finansförvaltning. Riksgälden har bl. a. till uppgift att ta upp och förvalta lån till staten enligt 5 kap. budgetlagen (2011:203). Som en del av detta uppdrag emitterar Riksgälden Reala statsobligationer.
- B. Återförsäljaren är [*en/ett svensk/utländsk bank/värdepappersbolag*] som bl. a. är aktiv på den svenska penning- och obligationsmarknaden.
- C. Mot bakgrund av ovanstående har parterna träffat följande avtal ("Avtalet").

## **1. DEFINITIONER OCH TOLKNING**

### **1.1 Definitioner**

Nedan angivna begrepp ska, då de används i Avtalet, ha den innebörd som anges nedan om inte annat uttryckligen framgår av Avtalet eller annars uppenbarligen följer av omständigheterna:

"**Bankdag**" dag då affärsbankerna är öppna i Sverige.

"**Euroclear Sweden**" Euroclear Sweden AB, den svenska värdepapperscentralen, organisationsnummer 556112-8074, central värdepappersförvarare och clearingorganisation (eller sådan organisation som ersätter Euroclear Sweden i denna roll).

"**Försäljningsvillkor**" Riksgäldens, vid varje tidpunkt gällande, villkor vid försäljning av Reala statsobligationer.

"**Informationssystem**" allmänt förekommande system för att på Kundmarknaden sprida information om handlade eller indikativt satta priser, räntor och volymer."

"**Kundmarknaden**" marknaden för handel med Reala statsobligationer i form av avistatransaktioner med en motpart som inte är annan Återförsäljare, annan marknadsgarant, broker eller Riksgälden.

"**Reala statsobligationer**" av svenska staten genom Riksgälden enligt svensk rätt utgivna obligationer med konsumentprisindexklausul.

"**Ordinarie auktion**" Riksgäldens auktioner av Reala statsobligationer enligt i förväg meddelat emissionsschema. Auktionen kan avse försäljning, byte eller uppköp. Auktionen ska vara en del av den reguljära statsskuld förvaltningen och inte syfta till att tillgodose extraordinär efterfrågan på statspapper.

"**Primärmarknad**" försäljning, byten eller uppköp av Reala statsobligationer mellan Riksgälden och Återförsäljare.

---

”**Sekundärmarknad**” marknaden för den handel med Reala statsobligationer som sker mellan andra parter än Riksgälden.

”**Stockholmsbörsen**” NASDAQ OMX Stockholm AB, organisationsnummer 556420-8394, del av OMX Nordiska Börs, The Nordic Exchange, som drivs av NASDAQ OMX Group Inc.

”**Återförsäljare**” av Riksgälden genom avtal utsedda återförsäljare av Reala statsobligationer.

## 1.2 **Tolkning**

1.2.1 Såvida inte en annan betydelse anges ska hänvisningar i Avtalet till:

- (a) ett avtal eller annat dokument innebära en hänvisning till sådant avtal eller dokument även i ändrad och förnyad version;
- (b) en ”**bestämmelse**” avse en förordning, föreskrift, regel, direktiv, påbud eller riktlinje, oavsett om den har status av lag eller inte, som utfärdats av statlig, kommunal, mellanstatlig eller överstatlig organisation, departement, myndighet eller annan organisation som har till uppdrag att utöva tillsyn;
- (c) en lagbestämmelse även avse denna i ändrad eller ny version; samt
- (d) en tid på dygnet avser tiden i Stockholm om inte annat anges eller framgår av omständigheterna.

## 2. **INLEDNING**

2.1 Avsikten med detta avtal är att reglera förhållandet mellan Riksgälden och Återförsäljaren avseende handeln med Reala statsobligationer.

2.2 Riksgälden avser att vid försäljning, byten och uppköp av Reala statsobligationer endast anlita Återförsäljare som motpart.

2.3 Endast Återförsäljare får utnyttja Riksgäldens vid var tid beslutade och gällande marknadsåtagande avseende repor i Reala statsobligationer och andra marknadsvårdande åtaganden från Riksgäldens sida.

2.4 I likviditetsförvaltningen och vid andra affärsöverenskommelser inom ramen för statsskuldsförvaltningen ges Återförsäljare företräde framför andra motparter om villkor, service och kvalitet i motpartsrelationerna i övrigt är likvärdiga. Riksgälden förbehåller sig emellertid rätten att vid sådana affärsöverenskommelser använda andra motparter än Återförsäljare om det behövs för god måluppfyllelse för statsskuldsförvaltningen i sin helhet.

## 3. **ÅTERFÖRSÄLJARENS STATUS**

3.1 Återförsäljaren intygar härmed och varje gång Återförsäljaren deltar i en Ordinarie auktion att Återförsäljaren har rätt att driva värdepappersrörelse i Sverige. Återförsäljaren ska på begäran till Riksgälden överlämna kopia av tillstånd, protokollsutdrag eller andra handlingar som styrker ovanstående.

3.2 Återförsäljaren förbinder sig att omedelbart underrätta Riksgälden om det inträffar någon förändring i fråga om Återförsäljarens rätt att driva värdepappersrörelse i Sverige.

- 
- 3.3 Återförsäljaren åtar sig att följa alla tillämpliga bestämmelser vid handel med Reala statsobligationer.
- 3.4 Återförsäljaren åtar sig att avdela tillräckliga personella och andra resurser för att säkra att åtagandena i detta Avtal kan fullföljas.
- 3.5 Riksgälden förbehåller sig rätten att utföra sedvanlig kreditprövning av Återförsäljaren inför varje transaktion. Om en sådan kreditprövning skulle utvisa att Återförsäljaren inte längre har godtagbar kreditvärdighet, får Riksgälden, i tillägg till att vägra utföra den aktuella transaktionen, stänga av Återförsäljaren i enlighet med punkt 10.

## **4. PRIMÄRMARKNAD**

### **4.1 Försäljningsvillkor**

- 4.1.1 Riksgäldens försäljning av Reala statsobligationer på Primärmarknaden sker genom ett anbudsförfarande enligt de villkor som närmare anges i Försäljningsvillkoren. Vad som sägs nedan om försäljning av Reala statsobligationer ska i tillämpliga delar gälla även vid byte eller uppköp av sådana obligationer med anbudsförfarande.
- 4.1.2 Riksgälden avser att ansöka om inregistrering av samtliga nya Reala statsobligationer vid Stockholmsbörsen.

### **4.2 Deltagande i anbudsförfarande**

- 4.2.1 Återförsäljaren förbinder sig att för egen del eller för kunders räkning vid varje Ordinarie auktion och varje byte eller uppköp av Reala statsobligationer där Riksgälden tillämpar anbudsförfarande, lämna anbud avseende samtliga aktuella Reala statsobligationer. Återförsäljare behöver dock inte lämna anbud vid anbudsförfarande avseende byten eller uppköp som, enligt vad Riksgälden i förväg meddelar, huvudsakligen sker i syfte att underlätta portföljhanteringen för placerare på Kundmarknaden.
- 4.2.2 Anbud ska vara rimliga med avseende på de vid försäljningstillfället rådande marknadsräntorna.
- 4.2.3 Återförsäljaren förbinder sig att följa Riksgäldens vid varje tidpunkt gällande Försäljningsvillkor. Ändring av Försäljningsvillkor – med undantag för ändringar i kretsen av Återförsäljare – kommer att meddelas Återförsäljaren senast två veckor innan ändringen träder i kraft.

### **4.3 Villkor för anbudsförfarande**

- 4.3.1 För anbudsförfarandet gäller utöver Försäljningsvillkoren nedan angivna villkor.
- 4.3.2 Återförsäljaren ska avge samtliga anbud i eget namn.
- 4.3.3 Anbud ska lämnas via Riksgäldens auktionssystem.
- 4.3.4 Avgivna anbud är bindande för Återförsäljaren från den tidpunkt som Riksgälden via Riksgäldens hemsida ([www.riksghalden.se](http://www.riksghalden.se)) eller på annat sätt har meddelat som sista tidpunkt för avgivande av anbud. Detta innebär att Återförsäljaren:
- (a) är bunden av ett avgivet anbud oavsett vem hos Återförsäljaren som har avsänt anbudet;

- 
- (b) efter nämnda tidpunkt inte får återkalla eller ändra avgivna anbud; och
  - (c) är skyldig att förvärva tilldelad volym även om denna är mindre än den i anbudet begärda volymen.
- 4.3.5 Återförsäljaren är skyldig att kontrollera att avgivna anbud inte innehåller några felaktigheter. Riksgälden har ingen skyldighet att bistå Återförsäljare med att rätta felaktiga anbud.
- 4.3.6 Om försäljningsresultatet inte har redovisats av Riksgälden inom 10 minuter från sista tidpunkten för avgivande av anbud är Återförsäljaren dock inte längre bunden av sina anbud.

#### **4.4 Redovisning av försäljningsresultat**

Riksgälden ansvarar för att redovisning av försäljningsresultatet tillställs samtliga Återförsäljare vid ett och samma tillfälle.

#### **4.5 Marknadsandel**

Återförsäljaren ska göra alla rimliga ansträngningar för att vid Ordinarie auktioner för varje kalenderkvartal upprätthålla en marknadsandel som uppgår till lägst 2,5 procent av den totala omsättningen på denna marknad.

#### **4.6 Marknadsföring**

Återförsäljaren ska aktivt verka för att skapa intresse bland kunder att lämna bud vid Riksgäldens försäljning av Reala statsobligationer.

### **5. SEKUNDÄRMARKNAD**

#### **5.1 Marknadsgarant**

- 5.1.1 Återförsäljaren ska aktivt och under iakttagande av god handelssed bidra till god likviditet och pristransparens i handeln med Reala statsobligationer på Sekundärmarknaden.
- 5.1.2 Återförsäljaren ska kontinuerligt göra alla rimliga ansträngningar för att upprätthålla en andrahandsmarknad för Reala statsobligationer genom att på begäran ställa bindande köp- och säljräntor på Kundmarknaden och kontinuerligt tillhandahålla indikativa köp- och säljräntor på marknadens Informationssystem.
- 5.1.3 Återförsäljaren ska aktivt främja marknaden och bredda investerarbasen för Reala statsobligationer på Kundmarknaden.
- 5.1.4 Återförsäljaren ska göra analyser och undersökningar samt presentera affärsförslag avseende Reala statsobligationer på Kundmarknaden samt informera aktörer på Kundmarknaden om Riksgäldens upplåning och förvaltning av statsskulden.

#### **5.2 Marknadsandel**

Återförsäljaren ska göra alla rimliga ansträngningar för att på Kundmarknaden, för varje kalenderkvartal upprätthålla en marknadsandel som uppgår till minst 2,5 procent av den totala omsättningen.

---

## **6. PROVISIONER**

### **6.1 Förutsättningar för att erhålla provision**

För att erhålla provision enligt vad som sägs nedan i punkterna 6.2-6.3 ska Återförsäljaren under den provisionsgrundande perioden:

- (a) verkat som marknadsgarant enligt punkt 5.1 ovan och
- (b) uppnått de marknadsandelar som anges i punkterna 4.5 och 5.2 ovan.

### **6.2 Primärmarknadsrelaterad provision**

6.2.1 Ett provisionsbelopp om 9 000 000 kr per år fördelas mellan samtliga Återförsäljare i förhållande till uppnådd provisionsgrundande volym vid de Ordinarie auktionerna.

6.2.2 Provisionsgrundande volym baseras på Riksgäldens Ordinarie auktioner och utgörs av 100 procent av vad Riksgälden har sålt, 25 procent av vad Riksgälden har sålt via byten och 25 procent av vad Riksgälden har köpt via uppköp.

### **6.3 Sekundärmarknadsrelaterad provision**

Ett provisionsbelopp om 6 500 000 kr per år fördelas mellan samtliga Återförsäljare i förhållande till den andel som respektive Återförsäljare har uppnått under det gångna året av den totala omsättningen i handeln i Kundmarknaden.

### **6.4 Beräkning och utbetalning av provision**

6.4.1 De provisionsgrundande perioderna avser hela kalenderår. Om avtalet skulle träda i kraft eller upphöra att gälla vid annan tidpunkt än början eller slutet av ett kalenderår, ska provisionen för den första respektive sista provisionsgrundande perioden reduceras i förhållande till det antal dagar som ingår i perioden.

6.4.2 Provisionen betalas ut under månaden efter utgången av respektive provisionsgrundande period.

## **7. INFORMATION**

### **7.1 Information från Återförsäljaren**

7.1.1 Återförsäljaren ska minst en gång per år till Riksgälden skriftligt redovisa en affärsplan, avseende försäljning och marknadsföring av Reala statsobligationer, för det kommande kalenderåret och verksamheten i förhållande till affärsplanen för föregående kalenderår. Återförsäljaren ska särskilt redovisa åtgärder som denna har vidtagit och avser att vidta för att främja försäljningen av Reala statsobligationer på Kundmarknaden. Återförsäljaren ska också redovisa synpunkter och förslag som Riksgälden kan vidta för att förbättra och utveckla förvaltningen av statsskulden och marknaden för Reala statsobligationer.

7.1.2 Återförsäljare ska löpande och utan dröjsmål förse Riksgälden med

- (a) Återförsäljarens årsredovisning när denna offentliggörs; och

- 
- (b) såvitt avser handeln med Reala statsobligationer, information om förändringar i inriktningen av Återförsäljarens verksamhet och i bemanningen av ledande befattningar hos Återförsäljaren.
- 7.1.3 Återförsäljare ska dagligen rapportera omsättningen av Reala statsobligationer *dels* till Sveriges riksbank, enligt de formulär som Riksbanken tillhandahåller för denna rapportering, *dels* till Stockholmsbörsen, enligt vid var tid gällande bestämmelser.
- 7.1.4 Återförsäljaren ska vidare helårsvis rapportera till Riksgälden om försäljning av Reala statsobligationer fördelat på investerarkategori och geografiskt område.
- 7.2 Övrig information**
- Återförsäljaren medger att Riksgälden direkt hos Sveriges riksbank och Stockholmsbörsen får ta del av lämnade uppgifter om omsättning avseende Reala statsobligationer.
- 8. UTLÄNDSKA PLACERARE**
- 8.1 Återförsäljaren förbinder sig att följa alla relevanta utländska lagar och andra bestämmelser vid försäljning eller försäljningsansträngningar riktade mot utländska placerare.
- 8.2 Såvitt avser USA gäller vad som anges i bilaga 1.
- 9. FORCE MAJEURE**
- 9.1 Part är inte ansvarig för skada som beror av svenskt eller utländskt lagbud, svensk eller utländsk myndighetsåtgärd, krigshändelse, strejk, blockad, bojkott, lockout eller annan liknande omständighet. Förbehållet i fråga om strejk, blockad, bojkott och lockout gäller även om part själv är föremål för eller vidtar sådan konfliktåtgärd.
- 9.2 Skada som uppkommer i andra fall ska inte ersättas av part, om denne varit normalt aktsam.
- 9.3 Föreligger hinder för part på grund av sådana omständigheter som anges i punkt 9.1 att vidta åtgärd enligt detta avtal, får åtgärden skjutas upp tills hindret har upphört.
- 10. AVSTÄNGNING**
- 10.1 Om Återförsäljaren inte uppfyller sina åtaganden enligt detta avtal inklusive upprätthållande av marknadsandel enligt punkterna 4.5 och 5.2 ovan kan Riksgälden besluta om omedelbar avstängning av Återförsäljaren från funktionen som återförsäljare av Reala statsobligationer enligt detta Avtal, för viss tid eller tills vidare. Om Riksgälden bedömer att förseelsen är mindre allvarlig, kan Riksgälden istället besluta om varning. Innan Riksgälden beslutar om avstängning ska Återförsäljaren - om det inte föreligger fara i dröjsmål - beredas tillfälle att yttra sig.
- 10.2 Riksgälden får även med omedelbar verkan stänga av en Återförsäljare från funktionen som återförsäljare av Reala statsobligationer enligt detta Avtal, om Riksgälden vid kreditprövning enligt punkt 3.5 finner att Återförsäljaren inte har godtagbar kreditvärdighet.



---

## 11. ÄNDRINGAR OCH TILLÄGG

Ändring och tillägg till detta avtal ska överenskommas skriftligen mellan parterna, om inte annat anges häri.

## 12. KONTAKTPERSONER OCH MEDDELANDEN

12.1 Meddelanden som lämnas i samband med Avtalet ska vara avfattade på svenska och om inte annat angivits skickas per e-post eller brev.

12.2 Adressuppgifter till parterna för meddelanden som lämnas i samband med Avtalet är följande:

Riksgälden: Riksgälden  
Att. Upplåningschefen  
103 74 Stockholm  
Tel: 08-613 45 00  
E-post: riksgalden@riksgalden.se

Återförsäljaren: [Återförsäljaren]  
Att: [namn/befattning]  
[postadress]  
Tel: [tel nr]  
E-post: [e-postadress]

eller annan e-postadress eller adress som en part meddelar den andra parten med minst fem (5) Bankdagars varsel eller som anges i ett överlåtelsemeddelande.

12.3 Meddelande som lämnas i samband med Avtalet ska anses kommit mottagaren tillhanda:

- (a) om det skickats med e-post, när det kommit mottagaren tillhanda i läsbart skick; eller
- (b) om det skickats med brev, vid mottagandet på aktuell adress eller senast tre (3) Bankdagar efter avsändande i frankerat kuvert adresserat till denna adress,

samt, om en särskild avdelning eller tjänsteman ska anges som del i adressen, meddelandet adresserats till denna avdelning eller tjänsteman.

12.4 Meddelanden som kommit mottagaren tillhanda på en dag som inte är Bankdag eller efter kl 17 på en Bankdag ska anses ha lämnats nästföljande Bankdag.

## 13. LAGVAL OCH DOMSTOL

13.1 Svensk rätt gäller för Avtalet.

13.2 Tvist angående tillämpning eller tolkning av Avtalet ska avgöras av svensk allmän domstol enligt svensk rätt, med Stockholm tingsrätt som första instans.

## 14. IKRAFTTRÄDANDE OCH UPPSÄGNING

14.1 Avtalet gäller från och med den 1 januari 2014 till och med den 31 december 2014.

---

14.2 Om Riksgälden inte senast en månad före Avtalets upphörande skriftligen säger upp Avtalet, förlängs Avtalet på oförändrade villkor med tolv (12) månader åt gången.

14.3 Riksgälden och Återförsäljaren får i tillägg till ovanstående säga upp Avtalet till upphörande senast fem bankdagar före nästkommande Ordinarie auktionsförsäljning av Reala statsobligationer.

---

Detta avtal har upprättats i två exemplar av vilka Parterna har tagit var sitt.

[ÅTERFÖRSÄLJAREN]

---

Namn:

---

Namn:

SVENSKA STATEN GENOM RIKSGÄLDSKONTORET

---

Namn:

---

Namn:

---

## BILAGA 1

### FÖRSÄLJNINGSRERIKTIONER AVSEENDE USA

Följande restriktioner gäller avseende marknadsföring och försäljning i USA. Eftersom restriktionerna rör innehållet i amerikansk lag är bilagan avfattat på engelska.

#### Definitions

"**Affiliate**" has the meaning ascribed to it in Rule 405 under the Securities Act.

"**Exchange Act**" the United States Securities Exchange Act of 1934, as amended.

"**Issuer**" the Kingdom of Sweden, represented by the Swedish National Debt Office.

"**Inflation-linked Government Bonds**" Reala statsobligationer (as defined in Section 1.1 of the Agreement)

"**QIB**" qualified institutional buyer, within the meaning of Rule 144A.

"**Regulation S**" Regulation S under the Securities Act.

"**Rule 144A**" Rule 144A under the Securities Act.

"**Relevant Agreement**" an agreement between the Issuer and the Primary Dealer for the sale by the Issuer and the purchase as principal by the Primary Dealer, for its own account or for resale to clients, of any Inflation-linked Government Bonds, whether in the form of a sale of Inflation-linked Government Bonds to the Primary Dealer or an exchange of Inflation-linked Government Bonds by the Primary Dealer with the Issuer for other Inflation-linked Government Bonds.

"**Primary Dealer**" Återförsäljaren (as defined in the Agreement)

"**Primary Dealers**" Återförsäljare (as defined in Section 1.1 of the Agreement)

"**Securities Act**" the United States Securities Act of 1933, as amended.

"**Tranche**" Inflation-linked Government Bonds which are issued on the same issue date, the terms of which are identical in all respects (save that a Tranche may comprise Inflation-linked Government Bonds in more than one denomination).

1. The following representations, warranties, agreements and undertakings are made by the Issuer on the date hereof and shall be deemed to be repeated, in respect of each Tranche of Inflation-linked Government Bonds to be purchased by the Primary Dealer, on the date on which the Relevant Agreement is made, on the issue date of such Inflation-linked Government Bonds and on each intervening date, in each case, with reference to the facts and circumstances then subsisting:
  - (a) The Issuer is a foreign government (as defined in Rule 405 under the Securities Act) eligible to register securities under Schedule B of the Securities Act and the Inflation-linked Government Bonds are backed by the full faith and credit of a foreign government (within the meaning of Regulation S).
  - (b) Neither the Issuer, nor any of its Affiliates, nor any person acting on its or their behalf (other than the Primary Dealers, as to whom no representation or warranty is made) has engaged or will engage in any directed selling efforts (as defined in Rule 902(c) of Regulation S) in connection with the offer or sale of the Inflation-linked Government Bonds.

- 
- (c) Neither the Issuer, nor any of its Affiliates, nor any person acting on its or their behalf (other than the Primary Dealers, as to whom no representation or warranty is made), directly or indirectly, (a) has made or will make offers or sales of any security, (b) has solicited or will solicit offers to buy any security or (c) otherwise has negotiated or will negotiate in respect of any security (as defined in the Securities Act), in any case, under circumstances that would require the registration of the Inflation-linked Government Bonds under the Securities Act.
  - (d) Neither the Issuer, nor any of its Affiliates, nor any person acting on its or their behalf (other than the Primary Dealers, as to whom no representation or warranty is made) has engaged or will engage in any form of general solicitation or general advertising (within the meaning of Regulation D under the Securities Act) in connection with the offer or sale of the Inflation-linked Government Bonds in the United States.
  - (e) The Government Bonds are eligible for resale pursuant to Rule 144A and will not be, at the date of issuance of the Inflation-linked Government Bonds, of the same class (within the meaning of Rule 144A(d)(3)) as securities listed on a national securities exchange registered under Section 6 of the Exchange Act or quoted in a U.S. automated inter-dealer quotation system.
2. The Primary Dealer acknowledges, agrees, represents, warrants and undertakes as follows:
- (a) The Inflation-linked Government Bonds have not been and will not be registered under the Securities Act and may not be offered or sold within the United States except pursuant to an exemption from, or in a transaction not subject to, the registration requirements of the Securities Act.
  - (b) Neither the Primary Dealer, nor any of its Affiliates, nor any person acting on its or their behalf has offered or sold, or will offer or sell, any Inflation-linked Government Bonds constituting part of its allotment within the United States except in accordance with Rule 903 of Regulation S or Rule 144A. The Primary Dealer may directly or through its Affiliates resell Inflation-linked Government Bonds in the United States to QIBs pursuant to Rule 144A and in accordance with the provisions of this Agreement, provided that each such person to whom Inflation-linked Government Bonds are offered or sold is, or the Primary Dealer reasonably believes each such person to be, a QIB purchasing for its own account or for the account of one or more QIBs, and provided further that the aggregate principal amount of Inflation-linked Government Bonds sold by such Primary Dealer to each QIB is not less than the equivalent (based on then current exchange rates) of U.S.\$100,000. In connection with any resale pursuant to Rule 144A, the Primary Dealer and any person acting on its behalf will take reasonable steps to ensure that the purchaser is aware that the seller may rely on the exemption from the provisions of Section 5 of the Securities Act provided by Rule 144A. In addition, the Affiliate through which the Primary Dealer resells the Inflation-linked Government Bonds in the United States shall be a U.S. broker-dealer that is registered as such under the Exchange Act.
  - (c) Neither the Primary Dealer, nor any of its Affiliates, nor any person acting on its or their behalf has engaged or will engage in any directed selling efforts (as defined in Rule 902(c) of Regulation S) in connection with the offer or sale of the Inflation-linked Government Bonds.
  - (d) Neither the Primary Dealer, nor any of its Affiliates, nor any person acting on its or their behalf has engaged or will engage in any form of general solicitation or general advertising (within the meaning of Regulation D under the Securities Act) in connection with the offer or sale of the Inflation-linked Government Bonds in the United States.

- 
- (e) The Primary Dealer has not entered and will not enter into any contractual arrangement with any distributor (as defined in Regulation S) with respect to the distribution of the Inflation-linked Government Bonds, except with its Affiliates or with the prior written consent of the Issuer.