

4. Dezember 2015
December 4, 2015

Endgültige Bedingungen
Final Terms

GBP 200.000.000 2,00 % Schuldverschreibungen fällig am 6. Dezember 2018 (die "Schuldverschreibungen")

GBP 200,000,000 2.00 per cent. Notes due December 6, 2018 (the "Notes")

die mit den GBP 300.000.000 2,00 % Schuldverschreibungen fällig am 6. Dezember 2018, die am 14. Januar 2014 begeben wurden, den GBP 200.000.000 2,00 % Schuldverschreibungen fällig am 6. Dezember 2018, die am 31. März 2014 begeben wurden, den GBP 150.000.000 2,00 % Schuldverschreibungen fällig am 6. Dezember 2018, die am 30. September 2014 begeben wurden, den GBP 100.000.000 2,00 % Schuldverschreibungen fällig am 6. Dezember 2018, die am 16. Dezember 2014 begeben wurden, und den GBP 100.000.000 2,00 % Schuldverschreibungen fällig am 6. Dezember 2018, die am 24. August 2015 begeben wurden, zusammengeführt werden und eine einheitliche Serie bilden
to be consolidated and form a single Series with the GBP 300,000,000 2.00 per cent. Notes due December 6, 2018, issued on January 14, 2014, the GBP 200,000,000 2.00 per cent. Notes due December 6, 2018, issued on March 31, 2014, the GBP 150,000,000 2.00 per cent. Notes due December 6, 2018, issued on September 30, 2014, the GBP 100,000,000 2.00 per cent. Notes due December 6, 2018, issued on December 16, 2014, and the GBP 100,000,000 2.00 per cent. Notes due December 6, 2018, issued on August 24, 2015

Tranche 6
Tranche 6

begeben unter dem
issued under the

KfW-Emissionsprogramm
KfW Note Programme

vom 18. Juni 2015
dated June 18, 2015

der
of
KfW

Ausgabepreis: 102,599 % zuzüglich Stückzinsen in Höhe von GBP 32.786,89 für 3 Tage im Zeitraum vom 6. Dezember 2015 (einschließlich) bis zum 9. Dezember 2015 (ausschließlich)

Issue Price: 102.599 per cent. plus accrued interest in the amount of GBP 32,786.89 for 3 days in the period from (and including) December 6, 2015 to (but excluding) December 9, 2015

Tag der Begebung: 9. Dezember 2015
Issue Date: December 9, 2015

Diese endgültigen Bedingungen enthalten Angaben zu einer Emission von Schuldverschreibungen unter dem KfW-Emissionsprogramm der KfW (das "**Programm**") vom 18. Juni 2015.

*These Final Terms are issued to give details of an issue of Notes under the KfW Note Programme of KfW (the "**Programme**") dated June 18, 2015.*

Die für die Schuldverschreibungen geltenden konsolidierten Bedingungen (die "**Bedingungen**") und eine etwaige deutsch- oder englischsprachige Übersetzung sind im Simplified Base Prospectus vom 21. Juni 2013 enthalten und diesen endgültigen Bedingungen beigelegt. Die Bedingungen gehen etwaigen abweichenden Bestimmungen dieser endgültigen Bedingungen vor.

*The Integrated Conditions applicable to the Notes (the "**Conditions**") and the German or English language translation thereof, if any, are included in the Simplified Base Prospectus dated June 21, 2013 and are attached to these Final Terms. The Conditions shall take precedence over any conflicting term set forth in these Final Terms.*

Begriffe, die in den Bedingungen definiert sind, haben, falls die endgültigen Bedingungen nicht etwas anderes bestimmen, die gleiche Bedeutung, wenn sie in diesen endgültigen Bedingungen verwendet werden.

Capitalised terms not otherwise defined herein shall have the meanings specified in the Conditions.

Bezugnahmen in diesen endgültigen Bedingungen auf Paragraphen und Absätze beziehen sich auf die Paragraphen und Absätze der Bedingungen.

All references in these Final Terms to numbered sections and subparagraphs are to sections and subparagraphs of the Conditions.

Form der Bedingungen

Form of Conditions

- Nicht-konsolidierte Bedingungen
Long-Form
- Konsolidierte Bedingungen
Integrated

Sprache der Bedingungen

Language of Conditions

- ausschließlich Deutsch
German only
- ausschließlich Englisch
English only
- Englisch und Deutsch (englischer Text maßgeblich)
English and German (English controlling)
- Deutsch und Englisch (deutscher Text maßgeblich)
German and English (German controlling)

WÄHRUNG, STÜCKELUNG, FORM, DEFINITIONEN (§ 1)
CURRENCY, DENOMINATION, FORM, CERTAIN DEFINITIONS (§ 1)

Währung und Stückelung

Currency and Denomination

Festgelegte Währung <i>Specified Currency</i>	Pfund Sterling ("GBP") <i>Pound Sterling ("GBP")</i>
Gesamtnennbetrag <i>Aggregate Principal Amount</i>	GBP 200.000.000 <i>GBP 200,000,000</i>
Festgelegte Stückelung <i>Specified Denomination</i>	GBP 1.000 <i>GBP 1,000</i>

New Global Note

New Global Note

- TEFRA C
TEFRA C
Dauerglobalurkunde
Permanent Global Note
- TEFRA D
TEFRA D
- Weder TEFRA D noch TEFRA C
Neither TEFRA D nor TEFRA C

Ja
Yes

Definitionen

Certain Definitions

Clearingsystem
Clearing System

- Clearstream Banking AG, Frankfurt am Main (CBF)
- Clearstream Banking, société anonyme, Luxembourg (CBL)
- Euroclear Bank SA/NV (Euroclear)
- Sonstige (angeben)
Other (specify)

Geschäftstag
Business Day

- TARGET
- Sonstige (sämtliche relevanten Finanzzentren angeben)
Other (specify all relevant financial centres)

Frankfurt, London
Frankfurt, London

ZINSEN (§ 3)
INTEREST (§ 3)

- Festverzinsliche Schuldverschreibungen
Fixed Rate Notes

Zinssatz und Zinszahlungstage
Rate of Interest and Interest Payment Dates

Zinssatz <i>Rate of Interest</i>	2,00 % per annum <i>2.00 per cent. per annum</i>
Verzinsungsbeginn <i>Interest Commencement Date</i>	6. Dezember 2015 <i>December 6, 2015</i>
Festzinstermine <i>Fixed Interest Dates</i>	6. Dezember eines jeden Jahres <i>December 6 in each year</i>
Erster Zinszahlungstag <i>First Interest Payment Date</i>	6. Dezember 2016 <i>December 6, 2016</i>
Fiktive(r) Zinszahlungstag(e) <i>Deemed Interest Payment Date(s)</i>	Nicht anwendbar <i>Not applicable</i>
Anfänglicher Bruchteilzinsbetrag (für den Gesamtnennbetrag) <i>Initial Broken Amount (for the Aggregate Principal Amount)</i>	Nicht anwendbar <i>Not applicable</i>
Festzinsterin, der dem Rückzahlungstag vorangeht <i>Fixed Interest Date preceding the Maturity Date</i>	Nicht anwendbar <i>Not applicable</i>
Abschließender Bruchteilzinsbetrag (für den Gesamtnennbetrag) <i>Final Broken Amount (for the Aggregate Principal Amount)</i>	Nicht anwendbar <i>Not applicable</i>

Zinstagequotient
Day Count Fraction

- Actual/Actual (ISDA)
- Actual/Actual (ICMA)
- Actual/365 (Fixed)
- Actual/365 (Sterling)
- Actual/360
- 30/360 or 360/360 or Bond Basis
- 30E/360 or Eurobond Basis

RÜCKZAHLUNG (§ 4)
REDEMPTION (§ 4)

Rückzahlung bei Endfälligkeit
Final Redemption

Schuldverschreibungen außer Raten-Schuldverschreibungen
Notes other than Instalment Notes

Rückzahlungstag <i>Maturity Date</i>	6. Dezember 2018 <i>December 6, 2018</i>
Rückzahlungsmonat <i>Redemption Month</i>	
Rückzahlungsbetrag <i>Final Redemption Amount</i>	
<input checked="" type="checkbox"/> Gesamtnennbetrag <i>Aggregate Principal Amount</i>	
<input type="checkbox"/> Sonstiger Rückzahlungsbetrag <i>Other Final Redemption Amount</i>	

Vorzeitige Rückzahlung
Early Redemption

Nicht anwendbar
Not applicable

ZAHLUNGEN (§ 5)
PAYMENTS (§ 5)

Zahltag

Payment Business Day

Geschäftstagskonvention

Business Day Convention

- Modifizierte folgender Geschäftstag-Konvention
Modified Following Business Day Convention
- FRN Konvention (Zeiträume angeben)
FRN Convention (specify period(s))
- Folgender Geschäftstag-Konvention
Following Business Day Convention
- Vorangegangener Geschäftstag-Konvention
Preceding Business Day Convention

Anpassung der Zinsen
Adjustment of interest

Nein
No

Relevante Finanzzentren (alle angeben)
Relevant Financial Centres (specify all)

Frankfurt, London
Frankfurt, London

TARGET
TARGET

Nein
No

DIE EMISSIONSSTELLE UND DIE ZAHLSTELLE (§ 6)
THE FISCAL AGENT AND THE PAYING AGENT (§ 6)

Emissionsstelle und Hauptzahlstelle
Fiscal Agent and Principal Paying Agent

- KfW
- Deutsche Bank Aktiengesellschaft, Frankfurt am Main
- Anderer (angeben)
Other (specify)

Berechnungsstelle/bezeichnete Geschäftsstelle
Calculation Agent/specified office

Nicht anwendbar
Not applicable

Bestimmungsstelle/bezeichnete Geschäftsstelle
Determination Agent/specified office

Nicht anwendbar
Not applicable

Weitere Zahlstelle(n)
Additional Paying Agent(s)

Nicht anwendbar
Not applicable

MITTEILUNGEN (§ 10)
NOTICES (§ 10)

Ort und Medium der Bekanntmachung
Place and medium of publication

- Bundesanzeiger (Bundesrepublik Deutschland) und Clearingsystem
Bundesanzeiger (Federal Republic of Germany) and Clearing System
- Internetseite der Luxemburger Wertpapierbörse (www.bourse.lu)
Website of the Luxembourg Stock Exchange (www.bourse.lu)
- Clearingsystem
Clearing System
- Sonstige (angeben)
Other (specify)

**ALLGEMEINE BESTIMMUNGEN HINSICHTLICH DER SCHULDVERSCHREIBUNGEN
GENERAL PROVISIONS APPLICABLE TO THE NOTES**

Börsenzulassung Listing	Ja Yes
<input type="checkbox"/> Frankfurt am Main	
<input checked="" type="checkbox"/> Luxemburg <i>Luxembourg</i>	
<input type="checkbox"/> Sonstige <i>Other</i>	
Öffentliches Angebot in Luxemburg Public Offer in Luxembourg	Nein No
Einzelheiten bezüglich des Bankenkonsortiums Management Details	
Bankenkonsortium (syndiziert) (angeben) <i>Management Group (syndicated) (specify)</i>	Deutsche Bank AG, London Branch Winchester House 1 Great Winchester Street London EC2N 2DB United Kingdom
	HSBC Bank plc 8 Canada Square London E14 5HQ United Kingdom
Provisionen und geschätzter Nettoerlös Commissions and Estimated Net Proceeds	
Management- und Übernahme provision (angeben) <i>Management/Underwriting Commission (specify)</i>	Nicht anwendbar <i>Not applicable</i>
Verkaufsprovision (angeben) <i>Selling Concession (specify)</i>	Nicht anwendbar <i>Not applicable</i>
Andere (angeben) <i>Other (specify)</i>	Nicht anwendbar <i>Not applicable</i>
Geschätzter Nettoerlös (einschließlich Stückzinsen in Höhe von GBP 32.786,89) <i>Estimated Net Proceeds (including accrued interest in the amount of GBP 32,786.89)</i>	GBP 205.230.786,89 GBP 205,230,786.89
Kursstabilisierender Plazeur/Manager Stabilising Dealer/Manager	Keiner <i>None</i>
Wertpapierkennnummern Securities Identification Numbers	
Common Code <i>Common Code</i>	101472396 101472396
ISIN <i>ISIN</i>	XS1014723966 XS1014723966
Wertpapierkennnummer (WKN) <i>German Security Code</i>	A1X3DP A1X3DP
Sonstige Wertpapiernummer <i>Any other securities number</i>	
EZB-fähige Verwahrung Eurosystem Eligible Deposit	
Soll in EZB-fähiger Weise gehalten werden	Ja. Es wird darauf hingewiesen, dass "ja" hier lediglich bedeutet, dass die Wertpapiere nach ihrer Begebung im Fall (i) ei-

Intended to be held in a manner which would allow Eurosystem eligibility

ner NGN bei einem der ICSDs als gemeinsamen Verwahrer oder (ii) einer CGN bei Clearstream Banking AG, Frankfurt verwahrt werden; es bedeutet nicht notwendigerweise, dass die Schuldverschreibungen bei ihrer Begebung, zu irgendeinem Zeitpunkt während ihrer Laufzeit oder während ihrer gesamten Laufzeit als zulässige Sicherheiten für die Zwecke der Geldpolitik oder für Innertageskredite des Eurosystems anerkannt werden. Eine solche Anerkennung ist abhängig davon, ob die Zulassungskriterien des Eurosystems erfüllt sind.

Yes.

Note that the designation "yes" simply means that the Notes are intended upon issue to be deposited with in the case of (i) an NGN one of the ICSDs as common safekeeper or (ii) a CGN Clearstream Banking AG, Frankfurt, and does not necessarily mean that the Notes will be recognised as eligible collateral for Eurosystem monetary policy and intra-day credit operations by the Eurosystem either upon issue or at any or all times during their life. Such recognition will depend upon satisfaction of the Eurosystem eligibility criteria.

Zusätzliche Angaben zu Steuern (einfügen)
Supplemental Tax Disclosure (specify)

Nicht anwendbar
Not applicable

Rendite
Yield

1,112 % per annum
1.112 per cent. per annum

Berechnungsmethode der Rendite
Method of calculating the yield

- ICMA Methode: Die ICMA Methode ermittelt die Effektivverzinsung von Schuldverschreibungen unter Berücksichtigung der täglichen Stückzinsen
ICMA method: The ICMA method determines the effective interest rate of notes taking into account accrued interest on a daily basis
- Andere Methoden (angeben)
Other methods (specify)

Verkaufsbeschränkungen
Selling Restrictions

- TEFRA C
TEFRA C
- TEFRA D
TEFRA D
- Weder TEFRA C noch TEFRA D
Neither TEFRA C nor TEFRA D

Zusätzliche Verkaufsbeschränkungen (angeben)
Additional selling restrictions (specify)

Nicht anwendbar
Not applicable

Anwendbares Recht
Governing Law

Deutsches Recht
German law

Andere relevante Bestimmungen (einfügen)
Other relevant Terms and Conditions (specify)

Nicht anwendbar
Not applicable

Börsenzulassung/Notierung:
Listing:

Die vorstehenden endgültigen Bedingungen enthalten die Angaben, die für die Zulassung dieser Emission von Schuldverschreibungen unter dem Emissionsprogramm der KfW (ab dem 9. Dezember 2015) erforderlich sind.

The above Final Terms comprise the details required to list this issue of Notes issued pursuant to the Note Programme of KfW (as from December 9, 2015).

KfW



Alexander Liebethal
Vice President



Otto Weyhausen-Brinkmann
Vice President

Diese Tranche von Schuldverschreibungen wird gemäß den von der KfW bekannt gegebenen Fiscal Agency Rules mit Datum vom 18. Juni 2015 in ihrer jeweils aktuellen Fassung (die "**Fiscal Agency Rules**") begeben. Ablichtungen der Fiscal Agency Rules können kostenlos am Sitz der Emittentin in Frankfurt am Main bezogen werden.

EMISSIONSBEDINGUNGEN DER SCHULDVERSCHREIBUNGEN

§ 1

WÄHRUNG, STÜCKELUNG, FORM, DEFINITIONEN

(1) *Währung; Stückelung.* Diese Tranche von Schuldverschreibungen (die "**Schuldverschreibungen**") der KfW (die "**Emittentin**") wird in Pfund Sterling ("**GBP**" oder die "**festgelegte Währung**") im Gesamtnennbetrag (vorbehaltlich § 1 Absatz (6)) von GBP 200.000.000 (in Worten: GBP zweihundert Millionen) (der "**Gesamtnennbetrag**") in der Stückelung von GBP 1.000 (die "**festgelegte Stückelung**") begeben.

(2) *Form.* Die Schuldverschreibungen lauten auf den Inhaber und sind durch eine oder mehrere Globalurkunden verbrieft (jede eine "**Globalurkunde**").

(3) *Dauerglobalurkunde.* Die Schuldverschreibungen sind durch eine Dauerglobalurkunde (die "**Dauerglobalurkunde**") ohne Zinsscheine verbrieft. Die Dauerglobalurkunde trägt die eigenhändigen Unterschriften zweier ordnungsgemäß bevollmächtigter Vertreter der Emittentin und ist von der Emissionsstelle oder in deren Namen mit einer Kontrollunterschrift versehen. Einzelurkunden und Zinsscheine werden nicht ausgegeben.

(4) *Clearingsystem.* Jede Dauerglobalurkunde wird solange von einem oder für ein Clearingsystem verwahrt, bis sämtliche Verbindlichkeiten der Emittentin aus den Schuldverschreibungen erfüllt sind. "**Clearingsystem**" bedeutet jeweils Folgendes: Clearstream Banking, société anonyme, Luxembourg ("**CBL**") und Euroclear Bank SA/NV ("**Euroclear**") (CBL und Euroclear als internationale Zentralverwahrer jeweils ein "**ICSD**" und zusammen die "**ICSDs**") sowie jeder Funktionsnachfolger. Die Schuldverschreibungen werden in Form einer *New Global Note* ("**NGN**") ausgegeben und von einem *common safekeeper* (gemeinsamer Verwahrer) im Namen beider ICSDs verwahrt.

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

(6) *Register der ICSDs.* Der Gesamtnennbetrag der durch die Globalurkunde verbrieften Schuldverschreibungen entspricht dem jeweils in den Registern beider ICSDs eingetragenen Gesamtbetrag. Die Register der ICSDs (unter denen die Register zu verstehen sind, die jeder ICSD für seine Kunden über den Betrag ihres Anteils an den Schuldverschreibungen führt) sind maßgeblicher Nachweis des Gesamtnennbetrags der durch die Globalurkunde verbrieften Schuldverschreibungen, und eine zu diesem Zweck von einem ICSD jeweils ausgestellte Bestätigung mit dem Betrag der so verbrieften Schuldverschreibungen ist maßgeblicher Nachweis des Inhalts des Registers des betreffenden ICSD zu dem fraglichen Zeitpunkt.

Bei jeder Rück- oder Zinszahlung auf die durch die Globalurkunde verbrieften Schuldverschreibungen oder beim Kauf und der Entwertung der durch die Globalurkunde verbrieften Schuldverschreibungen stellt die Emittentin sicher, dass die Einzelheiten der Rückzahlung, der Zinszahlung oder des Kaufs und der Entwertung bezüglich der Globalurkunde entsprechend in die Unterlagen der ICSDs eingetragen werden, und dass nach dieser Eintragung vom Gesamtnennbetrag der in die Register der ICSDs aufgenommenen und durch die Globalurkunde verbrieften Schuldverschreibungen der gesamte Nennbetrag der zurückgezahlten oder gekauften und entwerteten Schuldverschreibungen abgezogen wird.

(7) *Geschäftstag.* In diesen Bedingungen bezeichnet "**Geschäftstag**" einen Tag (außer einem Samstag oder Sonntag), an dem das Clearingsystem und Geschäftsbanken und Devisenmärkte in Frankfurt und London Zahlungen abwickeln und für allgemeine Geschäfte geöffnet sind (der "**Frankfurter und Londoner Geschäftstag**").

§ 2

STATUS

Die Schuldverschreibungen begründen nicht besicherte und nicht nachrangige Verbindlichkeiten der Emittentin, die untereinander und mit allen anderen nicht besicherten und nicht nachrangigen Verbindlichkeiten der Emittentin gleichrangig sind.

§ 3 ZINSEN

(1) *Zinssatz und Zinszahlungstage.* Die Schuldverschreibungen werden bezogen auf den ausstehenden Gesamtnennbetrag verzinst, und zwar vom 6. Dezember 2015 (einschließlich) bis zum Rückzahlungstag (wie in § 4 definiert) (ausschließlich) mit jährlich 2,00 %. Die Zinsen sind nachträglich am 6. Dezember eines jeden Jahres zahlbar (jeweils ein "**Zinszahlungstag**"), vorbehaltlich einer Anpassung gemäß § 5(5). Die erste Zinszahlung erfolgt am 6. Dezember 2016, vorbehaltlich § 5(5).

(2) *Auflaufende Zinsen.* Die Verzinsung der Schuldverschreibungen endet mit Beginn des Tages, an dem sie zur Rückzahlung fällig werden. Falls die Emittentin die Schuldverschreibungen bei Fälligkeit nicht einlöst, fallen auf den ausstehenden Gesamtnennbetrag der Schuldverschreibungen ab dem Fälligkeitstag der Rückzahlung (einschließlich) bis zum Tag der tatsächlichen Rückzahlung (ausschließlich) Zinsen zum gesetzlichen Verzugszinssatz¹ an.

(3) *Berechnung der Zinsen für Teile von Zeiträumen.* Sofern Zinsen für einen anderen Zeitraum als einem ganzen Jahr zu berechnen sind, erfolgt die Berechnung auf der Grundlage des Zinstagequotienten (wie nachstehend definiert).

(4) *Zinstagequotient.* "**Zinstagequotient**" bezeichnet im Hinblick auf die Berechnung eines Zinsbetrags auf eine Schuldverschreibung für einen beliebigen Zeitraum (einschließlich des ersten aber ausschließlich des letzten Tages dieses Zeitraums) (der "**Zinsberechnungszeitraum**") die Anzahl der Tage in dem betreffenden Zinsberechnungszeitraum geteilt durch das Produkt (1) der Anzahl der Tage in der Bezugsperiode und (2) der Anzahl der Zinszahlungstage, die in ein Kalenderjahr fallen oder fallen würden, falls Zinsen für das gesamte betreffende Jahr zu zahlen wären.

"**Bezugsperiode**" ist die Periode ab einem Zinszahlungstag (einschließlich desselben) bis zum nächsten Zinszahlungstag (ausschließlich desselben).

§ 4 RÜCKZAHLUNG

Soweit nicht zuvor bereits ganz oder teilweise zurückgezahlt oder angekauft und entwertet, werden die Schuldverschreibungen zu ihrem Rückzahlungsbetrag am 6. Dezember 2018 (der "**Rückzahlungstag**") zurückgezahlt. Der Rückzahlungsbetrag in Bezug auf die Schuldverschreibungen entspricht dem ausstehenden Gesamtnennbetrag der Schuldverschreibungen.

§ 5 ZAHLUNGEN

(1) (a) *Zahlungen auf Kapital.* Zahlungen auf Kapital in Bezug auf die Schuldverschreibungen erfolgen nach Maßgabe des nachstehenden Absatzes 2 an das Clearingsystem oder dessen Order zur Gutschrift auf den Konten der jeweiligen Kontoinhaber des Clearingsystems gegen Vorlage und (außer im Fall von Teilzahlungen) Einreichung der die Schuldverschreibungen zum Zeitpunkt der Zahlung verbriefenden Globalurkunde bei der bezeichneten Geschäftsstelle der Emissionsstelle außerhalb der Vereinigten Staaten.

(b) *Zahlung von Zinsen.* Die Zahlung von Zinsen auf Schuldverschreibungen erfolgt nach Maßgabe von Absatz 2 an das Clearingsystem oder dessen Order zur Gutschrift auf den Konten der jeweiligen Kontoinhaber des Clearingsystems.

(2) *Zahlungsweise.* Vorbehaltlich anwendbarer gesetzlicher Regelungen und Vorschriften werden die zu erbringenden Zahlungen auf die Schuldverschreibungen in GBP geleistet.

Stellt die Emittentin fest, dass zu zahlende Beträge am betreffenden Zahltag aufgrund von Umständen, die außerhalb ihrer Verantwortung liegen, in frei übertragbaren und konvertierbaren Geldern für sie nicht verfügbar sind, oder dass die festgelegte Währung oder eine gesetzlich eingeführte Nachfolge-Währung (die "**Nachfolge-Währung**") nicht mehr für die Abwicklung von internationalen Finanztransaktionen verwendet wird, kann die Emittentin ihre Zahlungsverpflichtungen am jeweiligen Zahltag oder sobald wie es nach dem Zahltag vernünftigerweise möglich ist durch eine Zahlung in Euro auf der Grundlage des anwendbaren Wechselkurses erfüllen. Die Gläubiger sind nicht berechtigt, weitere Zinsen oder sonstige Zahlungen in Bezug auf eine solche Zahlung zu verlangen. Der "**anwendbare Wechselkurs**" ist (i) falls verfügbar, derjenige Wechselkurs des Euro zu der festgelegten Währung oder der Nachfolge-Währung, der von der Europäischen Zentralbank für einen Tag festgelegt und veröffentlicht wird, der innerhalb eines angemessenen Zeitraums (gemäß Bestimmung der Emittentin nach billigem Ermessen) vor und so nahe

¹ Der gesetzliche Verzugszinssatz beträgt für das Jahr fünf Prozentpunkte über dem von der Deutschen Bundesbank von Zeit zu Zeit bekannt gemachten Basiszinssatz, §§ 288 Absatz 1, 247 Absatz 1 BGB.

wie möglich an dem Tag liegt, an dem die Zahlung geleistet wird, oder (ii) falls kein solcher Wechselkurs verfügbar ist, der von der Emittentin nach billigem Ermessen festgelegte Wechselkurs des Euro zu der festgelegten Währung oder der Nachfolge-Währung.

(3) *Vereinigte Staaten*. Für die Zwecke des Absatzes 1 dieses § 5 bezeichnet "**Vereinigte Staaten**" die Vereinigten Staaten von Amerika (einschließlich deren Bundesstaaten und des District of Columbia) sowie deren Territorien (einschließlich Puerto Rico, der U.S. Virgin Islands, Guam, American Samoa, Wake Island und Northern Mariana Islands).

(4) *Erfüllung*. Die Emittentin wird durch Leistung der Zahlung an das Clearingsystem oder dessen Order von ihrer Zahlungspflicht befreit.

(5) *Zahltag*. Fällt der Fälligkeitstag einer Zahlung in Bezug auf die Schuldverschreibungen auf einen Tag, der kein Zahltag ist, erfolgt die Zahlung nach Maßgabe der nachfolgenden Sätze. Der Gläubiger ist nicht berechtigt, weitere Zinsen oder sonstige Beträge aufgrund einer solchen Verschiebung zu verlangen.

Der Gläubiger hat keinen Anspruch auf Zahlung vor dem nachfolgenden Zahltag.

Falls eine Zinszahlung, wie oben beschrieben, auf einen Zahltag verschoben wird, wird der Zinsbetrag nicht angepasst.

"**Zahltag**" bezeichnet einen Tag, der (i) ein Tag ist, an dem das Clearingsystem offen ist, und (ii) ein Frankfurter und Londoner Geschäftstag ist.

(6) *Bezugnahmen auf Kapital*. Bezugnahmen in diesen Emissionsbedingungen auf Kapital der Schuldverschreibungen schließen, soweit anwendbar, die folgenden Beträge ein: den Rückzahlungsbetrag der Schuldverschreibungen sowie jeden Aufschlag sowie sonstige auf oder in Bezug auf die Schuldverschreibungen zahlbaren Beträge.

(7) *Hinterlegung von Kapital und Zinsen*. Die Emittentin ist berechtigt, beim Amtsgericht Frankfurt am Main Zins- oder Kapitalbeträge zu hinterlegen, die von den Gläubigern nicht innerhalb von zwölf Monaten nach dem Fälligkeitstag der Zahlung beansprucht worden sind, auch wenn die Gläubiger sich nicht in Annahmeverzug befinden. Soweit eine solche Hinterlegung erfolgt, und auf das Recht der Rücknahme verzichtet wird, erlöschen die jeweiligen Ansprüche der Gläubiger gegen die Emittentin.

§ 6

DIE EMISSIONSSTELLE UND DIE ZAHLSTELLE

(1) *Bestellung; bezeichnete Geschäftsstelle*. Die anfänglich bestellte Emissionsstelle und die Hauptzahlstelle (die "**Emissionsstelle**") und ihre bezeichnete Geschäftsstelle lauten wie folgt:

Emissionsstelle: Deutsche Bank Aktiengesellschaft
Taurusanlage 12
60325 Frankfurt am Main
Bundesrepublik Deutschland

Die Emissionsstelle behält sich das Recht vor, jederzeit ihre bezeichnete Geschäftsstelle durch eine andere bezeichnete Geschäftsstelle in derselben Stadt zu ersetzen.

(2) *Änderung der Bestellung oder Abberufung*. Die Emittentin behält sich das Recht vor, jederzeit die Bestellung der Emissionsstelle oder einer Zahlstelle zu ändern oder zu beenden und eine andere Emissionsstelle oder zusätzliche oder andere Zahlstellen zu bestellen. Die Emittentin wird zu jedem Zeitpunkt (i) eine Emissionsstelle unterhalten und (ii), solange die Schuldverschreibungen an der Luxemburger Börse notiert sind, eine Zahlstelle (die die Emissionsstelle sein kann) mit bezeichneter Geschäftsstelle in Luxemburg und/oder an solchen anderen Orten unterhalten, die die Regeln dieser Börse verlangen. Die Emittentin wird die Gläubiger von jeder Änderung, Abberufung, Bestellung oder jedem sonstigen Wechsel so bald wie möglich nach Eintritt der Wirksamkeit einer solchen Veränderung informieren.

(3) *Beauftragte der Emittentin*. Die Emissionsstelle und alle Zahlstellen handeln ausschließlich als Beauftragte der Emittentin und übernehmen keinerlei Verpflichtungen gegenüber den Gläubigern, und es wird kein Auftrags- oder Treuhandverhältnis zwischen ihnen und den Gläubigern begründet.

§ 7

STEUERN

Sämtliche auf die Schuldverschreibungen zu zahlenden Beträge werden unter Abzug von Steuern oder sonstigen Abgaben geleistet, falls ein solcher Abzug gesetzlich vorgeschrieben ist. Falls ein solcher Abzug erfolgt, wird die Emittentin keine zusätzlichen Beträge auf die Schuldverschreibungen zahlen (kein "gross-up").

§ 8 VORLEGUNGSFRIST

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

§ 9 BEGEBUNG WEITERER SCHULDVERSCHREIBUNGEN, ANKAUF UND ENTWERTUNG

(1) *Begebung weiterer Schuldverschreibungen.* Die Emittentin ist berechtigt, jederzeit ohne Zustimmung der Gläubiger weitere Schuldverschreibungen mit gleicher Ausstattung (gegebenenfalls mit Ausnahme des Tags der Begebung, des Verzinsungsbeginns und/oder des Ausgabepreises) in der Weise zu begeben, dass sie mit diesen Schuldverschreibungen eine einheitliche Serie bilden.

(2) *Ankauf.* Die Emittentin ist berechtigt, Schuldverschreibungen im Markt oder anderweitig zu jedem beliebigen Preis zu kaufen. Die von der Emittentin erworbenen Schuldverschreibungen können nach Wahl der Emittentin von ihr gehalten, weiterverkauft oder bei der Emissionsstelle zwecks Entwertung eingereicht werden.

(3) *Entwertung.* Sämtliche vollständig zurückgezahlten oder gemäß Absatz 2 zwecks Entwertung eingereichten Schuldverschreibungen sind unverzüglich zu entwerten und können nicht wieder begeben oder wiederverkauft werden.

§ 10 MITTEILUNGEN

(1) *Bekanntmachung.* Alle Bekanntmachungen, die die Schuldverschreibungen betreffen, werden im Bundesanzeiger und, soweit darüber hinaus rechtlich erforderlich, in den weiteren gesetzlich bestimmten Medien veröffentlicht. Veröffentlichungen werden wirksam am dritten Tag, der auf die Veröffentlichung folgt, oder, sofern die Veröffentlichung mehr als einmal oder an verschiedenen Tagen erfolgt, am dritten Tag, der auf die erste Veröffentlichung folgt. Die Emittentin wird alle die Schuldverschreibungen betreffenden Bekanntmachungen auch dem Clearingsystem zur Weiterleitung an die Gläubiger übermitteln.

(2) *Mitteilungen an das Clearingsystem.* Soweit eine Veröffentlichung von Bekanntmachungen nach Absatz 1 rechtlich nicht erforderlich ist, kann die Emittentin eine Veröffentlichung in den in Absatz 1 genannten Medien durch eine solche Mitteilung an das Clearingsystem zur Weiterleitung an die Gläubiger ersetzen. Jede derartige Mitteilung gilt am siebten Tag nach dem Tag der Mitteilung an das Clearingsystem als den Gläubigern mitgeteilt.

(3) *Form der Mitteilung.* Mitteilungen, die von einem Gläubiger gemacht werden, müssen schriftlich erfolgen und zusammen mit dem Nachweis seiner Inhaberschaft gemäß § 11 Absatz 4 an die Emissionsstelle geleitet werden. Eine solche Mitteilung kann über das Clearingsystem in der von der Emissionsstelle und dem Clearing System dafür vorgesehenen Weise erfolgen.

§ 11 ANWENDBARES RECHT, GERICHTSSTAND UND GERICHTLICHE GELTENDMACHUNG

(1) *Anwendbares Recht.* Form und Inhalt der Schuldverschreibungen sowie die Rechte und Pflichten der Gläubiger und der Emittentin bestimmen sich in jeder Hinsicht nach deutschem Recht.

(2) *Erfüllungsort.* Erfüllungsort ist Frankfurt am Main.

(3) *Gerichtsstand.* Zuständig für sämtliche im Zusammenhang mit den Schuldverschreibungen entstehenden Klagen oder sonstige Verfahren ("**Rechtsstreitigkeiten**") ist das Landgericht Frankfurt am Main.

(4) *Gerichtliche Geltendmachung.* Jeder Gläubiger von Schuldverschreibungen ist berechtigt, in jedem Rechtsstreit gegen die Emittentin oder in jedem Rechtsstreit, in dem der Gläubiger und die Emittentin Partei sind, seine Rechte aus diesen Schuldverschreibungen im eigenen Namen auf der folgenden Grundlage zu schützen oder geltend zu machen: (i) er bringt eine Bescheinigung der Depotbank bei, bei der er für die Schuldverschreibungen ein Wertpapierdepot unterhält, welche (a) den vollständigen Namen und die vollständige Adresse des Gläubigers enthält, (b) den Nennbetrag der Schuldverschreibungen bezeichnet, die unter dem Datum der Bestätigung auf dem Wertpapierdepot verbucht sind und (c) bestätigt, dass die Depotbank gegenüber dem Clearingsystem eine schriftliche Erklärung abgegeben hat, die die vorstehend unter (a) und (b) bezeichneten Informationen enthält; und (ii) er legt eine Kopie der die betreffenden Schuldverschreibungen verbriefenden Globalurkunde vor, deren Übereinstimmung mit dem Original eine vertretungsberechtigte Person des Clearingsystems oder des Verwahrers des Clearingsystems bestätigt hat, ohne dass eine Vorlage der Originalbelege oder der die Schuldverschreibungen verbriefenden Globalurkunde in einem solchen Verfahren erforderlich wäre. Für die Zwecke des Vorstehenden bezeichnet

"Depotbank" jede Bank oder ein sonstiges anerkanntes Finanzinstitut, das berechtigt ist, das Wertpapierverwahrungsgeschäft zu betreiben und bei der/dem der Gläubiger ein Wertpapierdepot für die Schuldverschreibungen unterhält, einschließlich des Clearingsystems.

**§ 12
SPRACHE**

Diese Emissionsbedingungen sind in deutscher Sprache abgefasst. Eine Übersetzung in die englische Sprache ist beigefügt. Der deutsche Text ist bindend und maßgeblich. Die Übersetzung in die englische Sprache ist unverbindlich.

This Tranche of Notes is issued pursuant to the Fiscal Agency Rules promulgated by KfW dated June 18, 2015 as amended, supplemented or restated from time to time (the "Fiscal Agency Rules"). Copies of the Fiscal Agency Rules may be obtained free of charge from the head office of the Issuer in Frankfurt am Main.

TERMS AND CONDITIONS OF THE NOTES

§ 1

CURRENCY, DENOMINATION, FORM, CERTAIN DEFINITIONS

(1) *Currency; Denomination.* This Tranche of Notes (the "Notes") of KfW (the "Issuer") is being issued in Pound Sterling ("GBP" or the "Specified Currency") in the aggregate principal amount, subject to § 1(6), of GBP 200,000,000 (in words: GBP two hundred million) (the "Aggregate Principal Amount") in the denomination of GBP 1,000 (the "Specified Denomination").

(2) *Form.* The Notes are being issued in bearer form and represented by one or more global notes (each a "Global Note").

(3) *Permanent Global Note.* The Notes are represented by a permanent Global Note (the "Permanent Global Note") without coupons. The Permanent Global Note shall be signed manually by two authorised signatories of the Issuer and shall be authenticated by or on behalf of the Fiscal Agent. Definitive Notes and interest coupons will not be issued.

(4) *Clearing System.* Each Permanent Global Note will be kept in custody by or on behalf of the Clearing System until all obligations of the Issuer under the Notes have been satisfied. "Clearing System" means each of the following: Clearstream Banking, société anonyme, Luxembourg ("CBL") and Euroclear Bank SA/NV ("Euroclear") (CBL and Euroclear as international central securities depositaries each an "ICSD" and together the "ICSDs") and any successor in such capacity. The Notes are issued in new global note ("NGN") form and are kept in custody by a common safekeeper on behalf of both ICSDs.

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

(6) *Records of the ICSDs.* The Aggregate Principal Amount of Notes represented by the Global Note shall be the aggregate amount from time to time entered in the records of both ICSDs. The records of the ICSDs (which expression means the records that each ICSD holds for its customers which reflect the amount of such customer's interest in the Notes) shall be conclusive evidence of the Aggregate Principal Amount of Notes represented by the Global Note and, for these purposes, a statement issued by an ICSD stating the amount of Notes so represented at any time shall be conclusive evidence of the records of the relevant ICSD at that time.

On any redemption or payment of interest being made in respect of, or purchase and cancellation of, any of the Notes represented by the Global Note the Issuer shall procure that details of any redemption, payment of interest or purchase and cancellation (as the case may be) in respect of the Global Note shall be entered accordingly in the records of the ICSDs and, upon any such entry being made, the Aggregate Principal Amount of the Notes recorded in the records of the ICSDs and represented by the Global Note shall be reduced by the total principal amount of the Notes so redeemed or purchased and cancelled.

(7) *Business Day.* In these Conditions, "Business Day" means any day (other than a Saturday or a Sunday) on which the Clearing System and commercial banks and foreign exchange markets are open for general business and settle payments in Frankfurt and London (the "Frankfurt and London Business Day").

§ 2

STATUS

The obligations under the Notes constitute unsecured and unsubordinated obligations of the Issuer ranking *pari passu* among themselves and *pari passu* with all other unsecured and unsubordinated obligations of the Issuer.

§ 3

INTEREST

(1) *Rate of Interest and Interest Payment Dates.* The Notes shall bear interest on the outstanding Aggregate Principal Amount at the rate of 2.00 per cent. *per annum* from (and including) December 6, 2015 to (but excluding) the Maturity Date (as defined in § 4). Interest shall be payable in arrear on December 6 in each year (each such date, an "Interest Payment Date"), subject to adjustment in accordance with § 5(5). The first payment of interest shall, subject to § 5(5), be made on December 6, 2016.

(2) *Accrual of Interest.* The Notes shall cease to bear interest from the beginning of the day on which they are due for redemption. If the Issuer shall fail to redeem the Notes when due, interest shall continue to accrue on the outstanding Aggregate Principal Amount of the Notes from and including the due date for redemption to but excluding the date of the actual redemption of the Notes at the default rate of interest established by law¹.

(3) *Calculation of Interest for Partial Periods.* If interest is required to be calculated for a period of other than a full year, such interest shall be calculated on the basis of the Day Count Fraction (as defined below).

(4) *Day Count Fraction.* "Day Count Fraction" means, in respect of the calculation of an amount of interest on any Note for any period of time from and including the first day of such period to but excluding the last (the "Calculation Period") the number of days in such Calculation Period divided by the product of (1) the number of days in such Reference Period and (2) the number of Interest Payment Dates that occur in one calendar year or that would occur in one calendar year if interest were payable in respect of the whole of such year.

"Reference Period" means the period from (and including) an Interest Payment Date to, but excluding, the next Interest Payment Date.

§ 4 REDEMPTION

Unless previously redeemed in whole or in part or purchased and cancelled, the Notes shall be redeemed at their Final Redemption Amount on December 6, 2018 (the "Maturity Date"). The Final Redemption Amount in respect of the Notes shall be the outstanding Aggregate Principal Amount of such Notes.

§ 5 PAYMENTS

(1) (a) *Payment of Principal.* Payment of principal in respect of Notes shall be made, subject to subparagraph (2) below, to the Clearing System or to its order for credit to the accounts of the relevant account holders of the Clearing System upon presentation and (except in the case of partial payment) surrender of the Global Note representing the Notes at the time of payment at the specified office of the Fiscal Agent outside the United States.

(b) *Payment of Interest.* Payment of interest on Notes shall be made, subject to subparagraph (2), to the Clearing System or to its order for credit to the relevant account holders of the Clearing System.

(2) *Manner of Payment.* Subject to applicable laws and regulations, payments of amounts due on the Notes shall be made in GBP.

If the Issuer determines that the amount payable on the respective Payment Business Day is not available to it in such freely negotiable and convertible funds for reasons beyond its control or that the Specified Currency or any successor currency to it provided for by law (the "Successor Currency") is no longer used for the settlement of international financial transactions, the Issuer may fulfil its payment obligations by making such payment in Euro on, or as soon as reasonably practicable after, the respective Payment Business Day on the basis of the Applicable Exchange Rate. Holders shall not be entitled to further interest or any other payment as a result thereof. The "Applicable Exchange Rate" shall be, (i) if available, the Euro foreign exchange reference rate for the Specified Currency or the Successor Currency determined and published by the European Central Bank for the most recent practicable date falling within a reasonable period (as determined by the Issuer in its equitable discretion) prior and as close as possible to the day on which the payment is made or, (ii) if such rate is not available, the foreign exchange rate of the Specified Currency or the Successor Currency against the Euro as determined by the Issuer in its equitable discretion.

(3) *United States.* For purposes of subparagraph (1) of this § 5, "United States" means the United States of America (including the States thereof and the District of Columbia) and its possessions (including Puerto Rico, the U.S. Virgin Islands, Guam, American Samoa, Wake Island and Northern Mariana Islands).

(4) *Discharge.* The Issuer shall be discharged by payment to, or to the order of, the Clearing System.

(5) *Payment Business Day.* If the due date for payment of any amount in respect of the Notes is not a Payment Business Day payments will be made according to the following sentences. The Holder shall not be entitled to further interest or other amounts in respect of any such postponement.

The Holder shall not be entitled to payment until the next day which is a Payment Business Day.

¹ The default rate of interest established by law *per annum* is five percentage points above the basic rate of interest published by *Deutsche Bundesbank* from time to time, §§ 288 subparagraph 1, 247 subparagraph 1 *BGB* (German Civil Code).

If a payment of interest is postponed to a Payment Business Day as described above, the amount of interest shall not be adjusted accordingly.

"**Payment Business Day**" means any day which is (i) a day on which the Clearing System is open, and which is (ii) a Frankfurt and London Business Day.

(6) *References to Principal.* References in these Terms and Conditions to principal in respect of the Notes shall be deemed to include, as applicable: the Final Redemption Amount of the Notes and any premium and any other amounts which may be payable under or in respect of the Notes.

(7) *Deposit of Principal and Interest.* The Issuer may deposit with the *Amtsgericht* in Frankfurt am Main principal or interest not claimed by Holders within twelve months after the due date for payment, even though such Holders may not be in default of acceptance of payment. If and to the extent that the deposit is effected and the right of withdrawal is waived, the respective claims of such Holders against the Issuer shall cease.

§ 6

THE FISCAL AGENT AND THE PAYING AGENT

(1) *Appointment; Specified Offices.* The initial Fiscal and Principal Paying Agent (the "**Fiscal Agent**") and its initial specified office are:

Fiscal Agent: Deutsche Bank Aktiengesellschaft
Taunusanlage 12
60325 Frankfurt am Main
Federal Republic of Germany

The Fiscal Agent reserves the right at any time to change its specified office to some other specified office in the same city.

(2) *Variation or Termination of Appointment.* The Issuer reserves the right at any time to vary or terminate the appointment of the Fiscal Agent or any Paying Agent and to appoint another Fiscal Agent or additional or other Paying Agents. The Issuer shall at all times maintain (i) a Fiscal Agent, and (ii) so long as the Notes are listed on the Luxembourg Stock Exchange, a Paying Agent (which may be the Fiscal Agent) with a specified office in Luxembourg and/or in such other place as may be required by the rules of such stock exchange. The Issuer will give notice to the Holders of any variation, termination, appointment or any other change as soon as practicable upon the effectiveness of such change.

(3) *Agents of the Issuer.* The Fiscal Agent and the Paying Agents act solely as agents of the Issuer and do not have any obligations towards or relationship of agency or trust to any Holder.

§ 7

TAXATION

All payments in respect of the Notes shall be made with deduction of taxes or other duties, if such deduction is required by law. In the event of such deduction, the Issuer will not pay any additional amounts in respect of the Notes (no "gross-up").

§ 8

PRESENTATION PERIOD

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

§ 9

FURTHER ISSUES, PURCHASES AND CANCELLATION

(1) *Further Issues.* The Issuer may from time to time, without the consent of the Holders, issue further Notes having the same terms and conditions as the Notes in all respects (except that the issue date, interest commencement date and/or issue price may vary) so as to form a single Series with the Notes.

(2) *Purchases.* The Issuer may at any time purchase Notes in the open market or otherwise and at any price. Notes purchased by the Issuer may, at the option of the Issuer, be held, resold or surrendered to the Fiscal Agent for cancellation.

(3) *Cancellation.* All Notes redeemed in full or surrendered for cancellation pursuant to subparagraph (2) shall be cancelled forthwith and may not be reissued or resold.

§ 10 NOTICES

(1) *Publication.* All notices regarding the Notes shall be published in the Federal Gazette (*Bundesanzeiger*) and, if legally required, in the form of media determined by law in addition thereto. Published notices will become effective for all purposes on the third day following the date of their publication, or, if published more than once or on different dates, on the third day following the first date of any such publication. The Issuer shall deliver the relevant notice also to the Clearing System for communication by the Clearing System to the Holders.

(2) *Notification to Clearing System.* If the publication of notices pursuant to subparagraph (1) is no longer required by law, the Issuer may deliver the relevant notice to the Clearing System for communication by the Clearing System to the Holders, in lieu of publication in the media set forth in subparagraph (1) above. Any such notice shall be deemed to have been given to the Holders on the seventh day after the day on which the said notice was given to the Clearing System.

(3) *Form of Notice.* Notices to be given by any Holder shall be made by means of a written declaration to be sent together with an evidence of the Holder's entitlement in accordance with § 11 (4) to the Fiscal Agent. Such notice may be given through the Clearing System in such manner as the Fiscal Agent and the Clearing System may approve for such purpose.

§ 11 APPLICABLE LAW, PLACE OF JURISDICTION AND ENFORCEMENT

(1) *Applicable Law.* The Notes, as to form and content, and all rights and obligations of the Holders and the Issuer, shall be governed by German law.

(2) *Place of Performance.* Place of performance shall be Frankfurt am Main.

(3) *Submission to Jurisdiction.* The District Court (*Landgericht*) in Frankfurt am Main shall have jurisdiction for any action or other legal proceedings ("**Proceedings**") arising out of or in connection with the Notes.

(4) *Enforcement.* Any Holder of Notes may in any proceedings against the Issuer, or to which such Holder and the Issuer are parties, protect and enforce in his own name his rights arising under such Notes on the basis of (i) a statement issued by the Custodian with whom such Holder maintains a securities account in respect of the Notes (a) stating the full name and address of the Holder, (b) specifying the principal amount of Notes credited to such securities account on the date of such statement and (c) confirming that the Custodian has given written notice to the Clearing System containing the information pursuant to (a) and (b) and (ii) a copy of the Note in global form certified as being a true copy by a duly authorised officer of the Clearing System or a depository of the Clearing System, without the need for production in such proceedings of the actual records or the global note representing the Notes. For purposes of the foregoing, "**Custodian**" means any bank or other financial institution of recognised standing authorised to engage in securities custody business with which the Holder maintains a securities account in respect of the Notes and includes the Clearing System.

§ 12 LANGUAGE

These Terms and Conditions are written in the German language and provided with an English language translation. The German text shall be controlling and binding. The English language translation is provided for convenience only.