

July 28, 2026
28. Juli 2026

Final Terms
Endgültige Bedingungen

USD 1,500,000,000 4.375 per cent. Notes due July 30, 2029 (the "**Notes**")
USD 1.500.000.000 4,375 % Schuldverschreibungen fällig am 30. Juli 2029
*(die "**Schuldverschreibungen**")*

Series: 5729, Tranche: 1
Serie: 5729, Tranche: 1

issued pursuant to the
begeben aufgrund des

Euro 30,000,000,000
Debt Issuance Programme

dated August 13, 2025
vom 13. August 2025

of
der

Landeskreditbank Baden-Württemberg – Förderbank

Legal Entity Identifier: 0SK1ILSPWNBNQWU0W18
Rechtsträgerkennung: 0SK1ILSPWNBNQWU0W18

Issue Price: 99.790 per cent.
Ausgabepreis: 99,790 %

Issue Date: July 30, 2026
Tag der Begebung: 30. Juli 2026

These Final Terms are issued to give details of an issue of Notes under the Euro 30,000,000,000 Debt Issuance Programme of Landeskreditbank Baden-Württemberg – Förderbank (the "**Programme**"). The Conditions applicable to the Notes (the "**Conditions**") and the German or English language translation thereof, if any, are attached to these Final Terms. The Conditions shall replace in full the Terms and Conditions of the Notes set forth in the Alleivated Prospectus dated August 13, 2025 pertaining to the Programme, as the same may be supplemented from time to time. The Conditions shall take precedence over any conflicting provisions in these Final Terms. Capitalised terms not otherwise defined herein shall have the meanings specified in the Conditions.

*Diese Endgültigen Bedingungen enthalten Angaben zur Emission von Schuldverschreibungen unter dem Euro 30,000,000,000 Debt Issuance Programme der Landeskreditbank Baden-Württemberg – Förderbank (das "**Programm**"). Die Bedingungen, die für diese Schuldverschreibungen gelten (die "**Bedingungen**"), sowie eine etwaige deutsch- oder*

englischsprachige Übersetzung sind diesen Endgültigen Bedingungen beigelegt. Die Bedingungen ersetzen in Gänze die Emissionsbedingungen, die im Verkürzten Prospekt mit Datum vom 13. August 2025 über das Programm in seiner jeweils geltenden Fassung abgedruckt sind. Die Bedingungen gehen etwaigen abweichenden Bestimmungen dieser Endgültigen Bedingungen vor. Definierte Begriffe in diesen Endgültigen Bedingungen haben, vorbehaltlich anders lautender Regelung, die ihnen in den Bedingungen zugewiesene Bedeutung.

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

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

Issuer
Emittentin

Landeskreditbank Baden-Württemberg – Förderbank

Form of Conditions
Form der Bedingungen

- ☐ Long-Form Conditions
Nicht-konsolidierte Bedingungen
- ☒ Integrated Conditions
Konsolidierte Bedingungen

Language of Conditions
Sprache der Bedingungen

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

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

Currency and Denomination
Währung und Stückelung

Specified Currency
Festgelegte Währung

U.S. Dollar ("**USD**")
U.S. Dollar ("**USD**")

Aggregate Principal Amount
Gesamtnennbetrag

USD 1,500,000,000
USD 1.500.000.000

Specified Denomination
Festgelegte Stückelung

USD 1,000
USD 1.000

Notes represented by a Global Note, Definitive Notes or Collective Notes
Schuldverschreibungen, die durch eine Globalurkunde, Einzelurkunden
oder Sammelurkunden verbrieft werden

Yes

Ja

Form of the Global Notes
Format der Globalurkunden

NGN
NGN

Eurosystem eligibility of the Notes intended
EZB-Fähigkeit der Schuldverschreibungen beabsichtigt

☒ Yes
Ja

Note that the designation "Yes" simply means that the Notes are intended upon issue to be deposited with one of the ICSDs as common safekeeper 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 the ECB being satisfied that Eurosystem eligibility criteria have been met.

Es wird darauf hingewiesen, dass die Angabe "Ja" hier lediglich bedeutet, dass die Absicht besteht, die Schuldverschreibungen nach ihrer Begebung bei einem der ICSDs als gemeinsame Verwahrstelle (common safekeeper) zu hinterlegen. "Ja" bedeutet nicht notwendigerweise, dass die Schuldverschreibungen bei ihrer Begebung, zu irgendeinem Zeitpunkt während ihrer Laufzeit oder während der gesamten Laufzeit als zulässige Sicherheiten für die Zwecke der Geldpolitik und für Innertageskredite des Eurosystems anerkannt werden. Eine solche Anerkennung hängt davon ab, ob die EZB davon überzeugt ist, dass die Zulässigkeitskriterien des Eurosystems erfüllt sind.

☐ No
Nein

While the designation is specified as "No" at the date of these Final Terms, should the Eurosystem eligibility criteria be amended in the future such that the Notes are capable of meeting them, the Notes may then be deposited with one of the ICSDs as common safekeeper. Note that this 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 at any time during their life. Such recognition will depend upon the ECB being satisfied that Eurosystem eligibility criteria have been met.

Auch wenn am Tag dieser Endgültigen Bedingungen die Angabe "Nein" lautet, können die Schuldverschreibungen dann, wenn sich die Zulässigkeitskriterien des Eurosystems in der Zukunft dergestalt ändern, dass die Schuldverschreibungen diese einhalten können, bei einem der ICSDs als gemeinsame Verwahrstelle (common safekeeper) hinterlegt werden. Dies bedeutet nicht notwendigerweise, dass die Schuldverschreibungen zu irgendeinem Zeitpunkt während ihrer Laufzeit als zulässige Sicherheiten für die Zwecke der Geldpolitik und für Innertageskredite des Eurosystems anerkannt

werden. Eine solche Anerkennung hängt davon ab, ob die EZB davon überzeugt ist, dass die Zulässigkeitskriterien des Eurosystems erfüllt sind.

☐ **TEFRA C**
TEFRA C

☐ Permanent Global Note
Dauerglobalurkunde

☐ Temporary Global Note exchangeable for:
Vorläufige Globalurkunde austauschbar gegen:

☐ Definitive Notes
Einzelurkunden

☐ Definitive Notes and Collective Notes
Einzelurkunden und Sammelurkunden

Exchange Date
Austauschtag

☒ **TEFRA D**
TEFRA D

Temporary Global Note exchangeable for:
Vorläufige Globalurkunde austauschbar gegen:

☒ Permanent Global Note
Dauerglobalurkunde

☐ Definitive Notes
Einzelurkunden

☐ Definitive Notes and Collective Notes
Einzelurkunden und Sammelurkunden

Exchange Date
Austauschtag

not earlier than September 8, 2026
frühestens am 8. September 2026

☐ **Neither TEFRA C nor TEFRA D**
Weder TEFRA C noch TEFRA D

Permanent Global Note
Dauerglobalurkunde

Definitive Notes [and Collective Notes]
Einzelurkunden [und Sammelurkunden]

No
Nein

☐ Coupons [and Global Interest Coupons]
Zinsscheine [und Sammelzinsscheine]

☐ Talons
Talons

☐ Receipts
Rückzahlungsscheine

Notes issued as Central Register Securities
Schuldverschreibungen, die als Zentralregisterwertpapiere begeben werden

No
Nein

Certain Definitions
Bestimmte Definitionen

Clearing System
Clearing-System

☐ Clearstream Europe AG, Frankfurt am Main
Mergenthalerallee 61
D-65760 Eschborn

☒ Clearstream Banking S.A., Luxembourg
42 Avenue J.F. Kennedy
L-1855 Luxembourg

and
und

Euroclear Bank SA/NV
1 Boulevard du Roi Albert II
B-1210 Brussels

☒ Global Notes in NGN form to be kept in custody by the common
safekeeper on behalf of the ICSDs
*Verwahrung der Globalurkunden im NGN-Format durch die gemeinsame
Verwahrstelle (common safekeeper) im Namen der ICSDs*

☐ Global Note[s] in CGN form to be kept in custody by the common
depository on behalf of the ICSDs
*Verwahrung der Globalurkunde[n] im CGN-Format durch die gemeinsame
Verwahrstelle (common depository) im Namen der ICSDs*

☐ Clearstream Banking S.A., Luxembourg
42 Avenue J.F. Kennedy
L-1855 Luxembourg

☐ Euroclear Bank SA/NV
1 Boulevard du Roi Albert II
B-1210 Brussels

☐ Other
Sonstige

STATUS (§ 2)
STATUS (§ 2)

- ☒ Unsubordinated
Nicht-nachrangig
- ☐ Subordinated
Nachrangig

INTEREST (§ 3)
ZINSEN (§ 3)

- ☒ **Fixed Rate Notes**
Festverzinsliche Schuldverschreibungen

Rate of Interest and Interest Payment Dates
Zinssatz und Zinszahlungstage

Rate of Interest 4.375 per cent. per annum
Zinssatz 4,375 % per annum

Interest Commencement Date July 30, 2026
Verzinsungsbeginn 30. Juli 2026

Fixed Interest Dates July 30 in each year
Festzinstermine 30. Juli eines jeden Jahres

First Interest Payment Date July 30, 2027
Erster Zinszahlungstag 30. Juli 2027

Initial Broken Amount[s] (in respect of [the]
[each] Specified Denomination)
Anfängliche[r] Bruchteilzins[betrag][beträge]
(für [die] [jede] festgelegte Stückelung)

Fixed Interest Date preceding the Maturity Date
Festzinstermin, der dem Fälligkeitstag vorangeht

Final Broken Amount[s] (in respect of [the]
[each] Specified Denomination)
Abschließende[r] Bruchteilzins[betrag][beträge]
(für [die] [jede] festgelegte Stückelung)

- ☐ **Floating Rate Notes**
Variabel verzinsliche Schuldverschreibungen
- ☐ **Zero Coupon Notes**
Nullkuponschuldverschreibungen
- ☐ **Dual Currency Notes**
Doppelwährungs-Schuldverschreibungen

☐ **Index Linked Notes**
Indexierte Schuldverschreibungen

☐ **Instalment Notes**
Raten-Schuldverschreibungen

Day Count Fraction
Zinstagequotient

- ☐ Actual/Actual
- ☐ ICMA Rule 251
Number of Determination Dates
Anzahl der Feststellungstermine
 - ☐ ISDA
 - ☐ Other
Andere
- ☐ Actual/365 (Fixed)
- ☐ Actual/360
- ☒ 30/360, 360/360 or/oder Bond Basis
- ☐ 30E/360 or/oder Eurobond Basis
- ☐ Other Day Count Fraction
Sonstiger Zinstagequotient

PAYMENTS (§ 4)
ZAHLUNGEN (§ 4)

Payment Day
Zahltag

Business Day Convention
Geschäftstagskonvention

- ☐ Modified Following Business Day Convention
Modifizierter folgender Geschäftstag-Konvention
- ☐ Floating Rate Note Business Day Convention
Floating Rate Note Geschäftstag-Konvention
- ☒ Following Business Day Convention
Folgender Geschäftstag-Konvention
- ☐ Preceding Business Day Convention
Vorangegangener Geschäftstag-Konvention

Relevant Financial Centres
Relevante Finanzzentren

London and New York
London und New York

☒ T2
T2

Adjustment of amount of interest
Anpassung des Zinsbetrags

Unadjusted
Nicht angepasst

REDEMPTION (§ 5)
RÜCKZAHLUNG (§ 5)

Final Redemption at Maturity
Rückzahlung bei Endfälligkeit

☒ **Notes other than Instalment Notes**
Schuldverschreibungen außer Raten-Schuldverschreibungen

Maturity Date
Fälligkeitstag

July 30, 2029
30. Juli 2029

Redemption Month
Rückzahlungsmonat

Final Redemption Amount
Rückzahlungsbetrag

☒ Principal Amount
Nennbetrag

☐ Other Final Redemption Amount (in respect of [the] [each] Specified Denomination)
Sonstiger Rückzahlungsbetrag (für [die] [jede] festgelegte Stückelung)

☐ **Instalment Notes**
Raten-Schuldverschreibungen

Early Redemption
Vorzeitige Rückzahlung

Early Redemption at the Option of the Issuer
Vorzeitige Rückzahlung nach Wahl der Emittentin

No
Nein

Early Redemption
Vorzeitige Rückzahlung

☐ in whole
vollständig

☐ in part
teilweise

Minimum Redemption Amount
Mindestrückzahlungsbetrag

Higher Redemption Amount
Höherer Rückzahlungsbetrag

Call Redemption Date[s]
Wahlrückzahlungstag[e] (Call)

Call Redemption Amount[s]
Wahlrückzahlungs[betrag] [beträge] (Call)

Minimum Notice to Holders
Mindestkündigungsfrist gegenüber Gläubigern

Maximum Notice to Holders
Höchstkündigungsfrist gegenüber Gläubigern

Early Redemption at the Option of a Holder
Vorzeitige Rückzahlung nach Wahl des Gläubigers

No
Nein

Put Redemption Date[s]
Wahlrückzahlungstag[e] (Put)

Put Redemption Amount[s]
Wahlrückzahlungs[betrag] [beträge] (Put)

Minimum Notice to Issuer
Mindestkündigungsfrist gegenüber Emittentin

Maximum Notice to Issuer (never more than 60 days)
*Höchstkündigungsfrist gegenüber Emittentin
(nie mehr als 60 Tage)*

Early Redemption upon the Occurrence of a Regulatory Event
Vorzeitige Rückzahlung aufgrund Eintritts eines Aufsichtsrechtlichen Ereignisses

No
Nein

Amortised Face Amount
Amortisationsbetrag

Reference Amount
Referenzbetrag

Amortisation Yield
Emissionsrendite

Day Count Fraction
Zinstagequotient

- ☐ Actual/Actual
 - ☐ ICMA Rule 251
 - ☐ ISDA
 - ☐ Other
Andere
- ☐ Actual/365 (Fixed)
- ☐ Actual/360
- ☐ 30/360, 360/360 or/oder Bond Basis
- ☐ 30E/360 or/oder Eurobond Basis
- ☐ Other Day Count Fraction
Sonstiger Zinstagequotient
- ☐ **Dual Currency Notes**
Doppelwährungs-Schuldverschreibungen
- ☐ **Index Linked Notes**
Indexierte Schuldverschreibungen

THE FISCAL AGENT (§ 6)
DER FISCAL AGENT (§ 6)

Fiscal Agent and Principal Paying Agent
Fiscal Agent und Hauptzahlstelle

- ☒ Deutsche Bank Aktiengesellschaft
Trust and Securities Services
Taunusanlage 12
60325 Frankfurt am Main
Germany/*Deutschland*
- ☐ Other
Sonstiger

Paying Agent[s]
Zahlstelle[n]

No
Nein

Paying Agent[s] and [its] [their] specified office[s]
Zahlstelle[n] und deren bezeichnete[n] Geschäftsstelle[n]

Calculation Agent
Berechnungsstelle

No
Nein

☐ Fiscal Agent
Fiscal Agent

☐ Other
Andere

Required location of Calculation Agent
Vorgeschriebener Ort für Berechnungsstelle

Stock Exchange
Börse Luxembourg
Luxemburg

Country in which the Stock Exchange is located
Land, in dem sich die Börse befindet Luxembourg
Luxemburg

NOTICES (§ 11)
MITTEILUNGEN (§ 11)

Place and Medium of Publication
Ort und Medium der Veröffentlichung

☒ Notes admitted to trading on the regulated market of a stock exchange
Schuldverschreibungen, die an einem geregelten Markt einer Börse zugelassen werden

Federal Gazette (*Bundesanzeiger*)
Bundesanzeiger

☒ Luxembourg (Website of the Luxembourg Stock Exchange (www.luxse.com))
Luxemburg (Internetseite der Luxemburger Börse (www.luxse.com))

☐ Other Place / Other Medium of Publication
Sonstiger Ort / Sonstiges Medium der Veröffentlichung

☐ Notes not admitted to trading on the regulated market of a stock exchange
Schuldverschreibungen, die nicht an einem geregelten Markt einer Börse zum Handel zugelassen werden

Notifications to Clearing System
Mitteilungen an das Clearing-System

GENERAL PROVISIONS APPLICABLE TO THE NOTES
ALLGEMEINE BESTIMMUNGEN HINSICHTLICH DER SCHULDVERSCHREIBUNGEN

Listing Yes
Börsenzulassung *Ja*

☒ Luxembourg
Luxemburg

☒ Regulated market of the Luxembourg Stock Exchange
Geregelter Markt der Luxemburger Börse

- ☐ Professional Segment of the regulated market of the Luxembourg Stock Exchange
"Professional Segment" des geregelten Marktes der Luxemburger Börse
- ☐ Other
Sonstige

Method of distribution
Vertriebsmethode

- ☐ Non-syndicated
Nicht syndiziert
- ☒ Syndicated
Syndiziert

Details in relation to the Management Group
Einzelheiten bezüglich des Bankenkonsortiums

Management Group
Bankenkonsortium

Bank of Montreal Europe plc
 Barclays Bank Ireland PLC
 Deutsche Bank Aktiengesellschaft
 RBC Capital Markets (Europe) GmbH

Commissions and Concessions
Provisionen

Management and Underwriting Commission <i>Management- und Übernahme provision</i>	USD 1,250,000 <i>USD 1.250.000</i>
Selling Concession <i>Verkaufsprovision</i>	Not applicable <i>Nicht anwendbar</i>
Other <i>Sonstige</i>	Not applicable <i>Nicht anwendbar</i>
Estimated Net Proceeds <i>Geschätzter Nettoerlös</i>	USD 1,495,600,000 <i>USD 1.495.600.000</i>

Stabilisation Dealer/Manager
Kursstabilisierender Dealer/Manager

None
Keiner

Securities Identification Numbers
Wertpapierkennnummern

German Securities Code (WKN)
Wertpapierkennnummer

A5JB19
A5JB19

ISIN XS3455113186
ISIN XS3455113186

Common Code 345511318
Common Code 345511318

Any other securities number
Sonstige Wertpapierkennnummer

Supplemental Tax Disclosure
Zusätzliche Steueroffenlegung

Selling Restrictions
Verkaufsbeschränkungen

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

Additional Selling Restrictions
Zusätzliche Verkaufsbeschränkungen

Governing Law German law
Anwendbares Recht Deutsches Recht

Issue Yield in Case of Redemption at Maturity 4.451 per cent. per annum
Emissionsrendite im Fall von Rückzahlung bei Endfälligkeit 4,451 % per annum

Yield Calculation Method

Renditeberechnungsmethode

The yield is calculated as of the Issue Date pursuant to the ICMA method on the basis of the Issue Price and is not an indication of future yield. The ICMA method determines the effective interest rate of notes taking into account accrued interest on a daily basis.
Die Rendite wird auf der Basis des Ausgabepreises zum Tag der Begebung nach der ICMA-Methode berechnet und gibt keinen Hinweis auf die zukünftige Rendite. Die ICMA-Methode bestimmt die Effektivverzinsung von Schuldverschreibungen unter Berücksichtigung der täglichen Stückzinsen.

Other relevant Terms and Conditions
Andere relevante Bestimmungen

Listing:
Börsenzulassung:

The above Final Terms comprise the details required to have admitted to trading and to list this issue of Notes under the Euro 30,000,000,000 Debt Issuance Programme of Landeskreditbank Baden-Württemberg – Förderbank (as from July 30, 2026).

Die vorstehenden Endgültigen Bedingungen enthalten die Angaben, die für die Zulassung zum Handel und für die Notierungsaufnahme dieser Emission von Schuldverschreibungen unter dem Euro 30,000,000,000 Debt Issuance Programme der Landeskreditbank Baden-Württemberg – Förderbank (ab dem 30. Juli 2026) erforderlich sind.

The Issuer accepts responsibility for the information contained in these Final Terms.

Die Emittentin übernimmt die Verantwortung für die in diesen Endgültigen Bedingungen enthaltenen Informationen.

Landeskreditbank Baden-Württemberg – Förderbank

EMISSIONSBEDINGUNGEN

Diese Tranche von Schuldverschreibungen wird gemäß einem Amended and Restated Fiscal Agency Agreement (das "**Agency Agreement**") zwischen der Landeskreditbank Baden-Württemberg – Förderbank ("**L-Bank**" oder die "**Emittentin**") und der Deutsche Bank Aktiengesellschaft als Fiscal Agent und Hauptzahlstelle (der "**Fiscal Agent**", wobei dieser Begriff jeden Nachfolger des Fiscal Agent gemäß dem Agency Agreement einschließt) begeben.

§ 1

WÄHRUNG, STÜCKELUNG, FORM, BESTIMMTE DEFINITIONEN

(1) *Währung; Stückelung.* Diese Tranche von Schuldverschreibungen (die "**Schuldverschreibungen**") der L-Bank wird in U.S. Dollar ("**USD**" oder die "**festgelegte Währung**") im Gesamtnennbetrag von (vorbehaltlich § 1 (6)) USD 1.500.000.000 (in Worten: USD eine Milliarde fünfhundert Millionen) in einer Stückelung von USD 1.000 (die "**festgelegte Stückelung**") begeben.

(2) *Form.* Die Schuldverschreibungen lauten auf den Inhaber.

(3) *Vorläufige Globalurkunde – Austausch.*

(a) Die Schuldverschreibungen sind anfänglich durch eine vorläufige Globalurkunde (die "**vorläufige Globalurkunde**") in Form einer *New Global Note* ("**NGN**") ohne Zinsscheine verbrieft. Die vorläufige Globalurkunde wird gegen Schuldverschreibungen in der festgelegten Stückelung, die durch eine Dauerglobalurkunde (die "**Dauerglobalurkunde**" und zusammen mit der vorläufigen Globalurkunde, die "**Globalurkunden**") in derselben Form ohne Zinsscheine verbrieft sind, ausgetauscht. Die vorläufige Globalurkunde und die Dauerglobalurkunde werden jeweils von zwei ordnungsgemäß bevollmächtigten Vertretern der Emittentin unterschrieben und vom Fiscal Agent oder in dessen Namen mit einer Kontrollunterschrift versehen und durch den von den ICSDs (wie nachstehend definiert) bestellten gemeinsamen Verwahrer (*common safekeeper*) ausgefertigt (*effectuated*). Einzelurkunden und Zinsscheine werden nicht ausgegeben.

(b) Die vorläufige Globalurkunde wird an einem Tag (der "**Austauschtag**") gegen die Dauerglobalurkunde ausgetauscht, der nicht mehr als 180 Tage nach dem Tag der Ausgabe der vorläufigen Globalurkunde liegt. Der Austausch für einen solchen Austausch darf nicht weniger als 40 Tage nach dem Tag der Ausgabe der vorläufigen Globalurkunde liegen. Ein solcher Austausch darf nur nach Vorlage von Bescheinigungen erfolgen, wonach der oder die wirtschaftlichen Eigentümer der durch die vorläufige Globalurkunde verbrieften Schuldverschreibungen keine U.S.-Personen sind (ausgenommen bestimmte Finanzinstitute oder bestimmte Personen, die Schuldverschreibungen über solche Finanzinstitute halten), wie von den U.S. Treasury Regulations verlangt. Zinszahlungen auf durch eine vorläufige Globalurkunde verbrieften Schuldverschreibungen erfolgen erst nach Vorlage solcher Bescheinigungen. Eine gesonderte Bescheinigung ist hinsichtlich einer jeden solchen Zinszahlung erforderlich. Jede Bescheinigung, die am oder nach dem 40. Tag nach dem Tag der Ausgabe der vorläufigen Globalurkunde eingeht, wird als ein Ersuchen behandelt werden, die vorläufige Globalurkunde gemäß diesem Unterabsatz auszutauschen. Wertpapiere, die im Austausch für die vorläufige Globalurkunde geliefert werden, dürfen nur außerhalb der Vereinigten Staaten (wie in § 4 (3) definiert) geliefert werden.

(4) *Clearing-System*. Jede die Schuldverschreibungen verbriefende Globalurkunde wird vom oder im Namen des Clearing-Systems verwahrt. "**Clearing-System**" bedeutet jeweils Folgendes: Clearstream Banking S.A., Luxembourg ("**CBL**") und Euroclear Bank SA/NV ("**Euroclear**"), wobei CBL und Euroclear jeweils als "**Internationaler Zentralverwahrer**" (*International Central Securities Depository*) oder "**ICSD**" (und zusammen die "**ICSDs**") handeln, und jeder Funktionsnachfolger.

Die Verwahrung der Globalurkunden wird von einer gemeinsamen Verwahrstelle (*common safekeeper*) im Namen beider ICSDs vorgenommen.

(5) *Gläubiger von Schuldverschreibungen*. "**Gläubiger**" bedeutet jeder Inhaber von Miteigentumsanteilen oder anderen vergleichbaren Eigentumsansprüchen oder Rechten an den Globalurkunden. Die Übertragung dieser Miteigentumsanteile, Eigentumsansprüche oder Rechte erfolgt in Übereinstimmung mit den Bestimmungen des Clearing-Systems.

(6) *Register der ICSDs*. Der Gesamtnennbetrag der durch die Globalurkunden verbrieften Schuldverschreibungen entspricht dem jeweils in den Registern beider ICSDs eingetragenen Gesamtbetrag. Die Register der ICSDs (unter denen man die Register versteht, die jeder ICSD für seine Kunden über den Betrag ihres Anteils an den Schuldverschreibungen führt) sind schlüssiger Nachweis über den Gesamtnennbetrag der durch die Globalurkunden verbrieften Schuldverschreibungen. Eine in diesem Zusammenhang von einem ICSD jeweils ausgestellte Bescheinigung über den Betrag der so verbrieften Schuldverschreibungen ist ein schlüssiger Nachweis über den Inhalt des Registers des jeweiligen ICSD zu diesem Zeitpunkt.

Bei Rückzahlung oder Zahlung von Zinsen bezüglich der durch die Globalurkunden verbrieften Schuldverschreibungen bzw. bei Kauf und Entwertung der durch die Globalurkunden verbrieften Schuldverschreibungen stellt die Emittentin sicher, dass die Einzelheiten über Rückzahlung oder Zahlung bzw. Kauf und Entwertung bezüglich der Globalurkunden *pro rata* in die Register der ICSDs eingetragen werden, und dass nach dieser Eintragung der gesamte Nennbetrag der zurückgezahlten bzw. gekauften und entwerteten Schuldverschreibungen vom Gesamtnennbetrag der in die Register der ICSDs aufgenommenen und durch die Globalurkunden verbrieften Schuldverschreibungen abgezogen wird.

Bei Austausch eines Anteils von durch eine vorläufige Globalurkunde verbrieften Schuldverschreibungen wird die Emittentin sicherstellen, dass die Einzelheiten dieses Austauschs *pro rata* in die Register der ICSDs eingetragen werden.

(7) *Bezugnahmen auf Schuldverschreibungen*. Bezugnahmen in diesen Emissionsbedingungen auf die "**Schuldverschreibungen**" schließen Bezugnahmen auf jede die Schuldverschreibungen verbriefende Globalurkunde ein, es sei denn, aus dem Zusammenhang ergibt sich etwas anderes.

§ 2 STATUS

Die Schuldverschreibungen begründen nicht besicherte und nicht nachrangige Verbindlichkeiten der Emittentin, die mit allen anderen nicht besicherten und nicht nachrangigen Verbindlichkeiten der Emittentin gleichrangig sind, es sei denn, etwas anderes ist durch zwingende gesetzliche Regelungen vorgeschrieben.

§ 3 ZINSEN

(1) *Zinssatz und Zinszahlungstage.* Die Schuldverschreibungen werden in Höhe ihres Nennbetrags verzinst, und zwar vom 30. Juli 2026 (einschließlich) bis zum Fälligkeitstag (wie in § 5 definiert) (ausschließlich) mit 4,375 % per annum. Die Zinsen sind nachträglich am 30. Juli eines jeden Jahres zahlbar (jeweils ein "**Zinszahlungstag**"). Die erste Zinszahlung erfolgt am 30. Juli 2027.

Zinszahlungstage unterliegen einer Anpassung in Übereinstimmung mit den in § 4 (5) enthaltenen Bestimmungen.

(2) *Verzugszinsen.* Falls die Emittentin die Schuldverschreibungen bei Fälligkeit nicht einlöst, wird der ausstehende Nennbetrag der Schuldverschreibungen vom Tag der Fälligkeit (einschließlich) bis zum Tag der tatsächlichen Rückzahlung (ausschließlich) in Höhe des gesetzlich festgelegten Satzes für Verzugszinsen⁽¹⁾ verzinst.

(3) *Berechnung der Zinsen für Teile von Zeiträumen.* Sofern Zinsen für einen beliebigen Zeitraum 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 (der "**Zinsberechnungszeitraum**") die Anzahl von Tagen im Zinsberechnungszeitraum, dividiert durch 360, wobei die Anzahl der Tage auf der Grundlage eines Jahres von 360 Tagen mit zwölf Monaten zu je 30 Tagen zu ermitteln ist (es sei denn, (A) der letzte Tag des Zinsberechnungszeitraums fällt auf den 31. Tag eines Monats, während der erste Tag des Zinsberechnungszeitraums weder auf den 30. noch auf den 31. Tag eines Monats fällt, in welchem Fall der diesen Tag enthaltende Monat nicht als ein auf 30 Tage gekürzter Monat zu behandeln ist, oder (B) der letzte Tag des Zinsberechnungszeitraums fällt auf den letzten Tag des Monats Februar, in welchem Fall der Monat Februar nicht als ein auf 30 Tage verlängerter Monat zu behandeln ist).

§ 4 ZAHLUNGEN

(1) (a) *Zahlung auf Kapital.* Die Zahlung auf Kapital in Bezug auf die Schuldverschreibungen erfolgt, nach Maßgabe des nachstehenden Absatzes (2), an das Clearing-System oder dessen Order zur Gutschrift auf den Konten der jeweiligen Kontoinhaber des Clearing-Systems.

(b) *Zahlung von Zinsen.* Die Zahlung von Zinsen in Bezug auf die Schuldverschreibungen erfolgt, nach Maßgabe des nachstehenden Absatzes (2), an das Clearing-System oder dessen Order zur Gutschrift auf den Konten der jeweiligen Kontoinhaber des Clearing-Systems.

Die Zahlung von Zinsen in Bezug auf Schuldverschreibungen, die durch die vorläufige Globalurkunde verbrieft sind, erfolgt, nach Maßgabe des nachstehenden Absatzes (2), an das Clearing-System oder dessen Order zur Gutschrift auf den Konten der jeweiligen Kontoinhaber des Clearing-Systems, und zwar nach ordnungsgemäßer Bescheinigung gemäß § 1 (3) (b).

⁽¹⁾ Der gesetzliche Verzugszinssatz beträgt für das Jahr fünf Prozentpunkte über dem von der Deutschen Bundesbank für die Zeiträume ab dem 1. Januar bzw. ab dem 1. Juli eines jeden Jahres veröffentlichten Basiszinssatz, §§ 288 Absatz 1, 247 Absatz 1 BGB.

(2) *Zahlungsweise.* Vorbehaltlich geltender steuerlicher und sonstiger gesetzlicher Regelungen und Vorschriften erfolgen zu leistende Zahlungen auf die Schuldverschreibungen in der frei handelbaren und konvertierbaren Währung, die am entsprechenden Fälligkeitstag die Währung des Staates oder der Staaten der festgelegten Währung ist.

(3) *Vereinigte Staaten.* Für die Zwecke dieser Emissionsbedingungen bezeichnet "**Vereinigte Staaten**" die Vereinigten Staaten von Amerika (einschließlich deren Bundesstaaten und des District of Columbia) sowie deren Territorien (einschließlich Puerto Rico, der Amerikanischen Jungferninseln, Guam, Amerikanisch Samoa, Wake Island und der Nördlichen Marianeninseln).

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

(5) *Zahltag.* Sofern der Fälligkeitstag für eine Zahlung (der "**Zahltag**") in Bezug auf die Schuldverschreibungen ansonsten auf einen Tag fiel, der kein Geschäftstag (wie nachstehend definiert) ist, so wird der Zahltag auf den nächstfolgenden Geschäftstag verschoben (Folgender Geschäftstag-Konvention).

"**Geschäftstag**" bezeichnet jeden Tag (außer einem Samstag oder Sonntag), (i) an dem Geschäftsbanken und Devisenmärkte Zahlungen abwickeln und für den allgemeinen Geschäftsverkehr (einschließlich des Handels in Devisen und Fremdwährungseinlagen) in London und New York geöffnet sind und (ii) an dem das Clearing-System betriebsbereit ist und das Real-time Gross Settlement System, das vom Eurosystem betrieben wird, (oder ein Nachfolgesystem) ("**T2**") für die Abwicklung von Zahlungen in Euro geöffnet ist.

Falls der Zahltag in Bezug auf eine Zahlung von Zinsen (wie oben beschrieben) sich nach hinten verschiebt, wird der Zinsbetrag nicht entsprechend angepasst.

Falls der Zahltag in Bezug auf die Rückzahlung des Nennbetrags der Schuldverschreibungen angepasst wird, ist der Gläubiger nicht berechtigt, Zahlungen aufgrund dieser Anpassung zu verlangen.

(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 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 diesbezüglichen Ansprüche der Gläubiger gegen die Emittentin.

§ 5 RÜCKZAHLUNG

Soweit nicht zuvor bereits ganz oder teilweise zurückgezahlt oder angekauft und entwertet, werden die Schuldverschreibungen, vorbehaltlich einer Anpassung in Übereinstimmung mit den in § 4 (5) enthaltenen Bestimmungen, zu ihrem Rückzahlungsbetrag am 30. Juli 2029 (der "**Fälligkeitstag**") zurückgezahlt. Der "**Rückzahlungsbetrag**" in Bezug auf jede Schuldverschreibung entspricht ihrem Nennbetrag.

§ 6 DER FISCAL AGENT

(1) *Bestellung; bezeichnete Geschäftsstelle.* Der anfänglich bestellte Fiscal Agent, der zugleich Hauptzahlstelle ist, und seine anfänglich bezeichnete Geschäftsstelle lauten wie folgt:

Fiscal Agent: Deutsche Bank Aktiengesellschaft
Trust and Securities Services
Taunusanlage 12
60325 Frankfurt am Main
Deutschland

Der Fiscal Agent behält sich das Recht vor, jederzeit mit Zustimmung der Emittentin seine bezeichnete Geschäftsstelle durch eine andere bezeichnete Geschäftsstelle in demselben Land zu ersetzen.

(2) *Änderung der Bestellung oder Abberufung.* Die Emittentin behält sich das Recht vor, jederzeit die Bestellung des Fiscal Agent oder einer Zahlstelle zu ändern oder zu beenden und einen anderen Fiscal Agent oder eine zusätzliche oder andere Zahlstelle zu bestellen. Die Emittentin wird zu jedem Zeitpunkt (i) einen Fiscal Agent unterhalten, (ii), solange die Schuldverschreibungen an der Luxemburger Börse notiert sind, eine Zahlstelle (die der Fiscal Agent sein kann) mit bezeichneter Geschäftsstelle in Luxemburg und/oder an solchen anderen Orten unterhalten, wie es die in diesem Fall anwendbaren Regeln verlangen, und (iii), falls Zahlungen bei den oder durch die Geschäftsstellen aller Zahlstellen außerhalb der Vereinigten Staaten (wie in § 4 definiert) aufgrund der Einführung von Devisenbeschränkungen oder ähnlichen Beschränkungen hinsichtlich der vollständigen Zahlung oder des Empfangs der entsprechenden Beträge in U.S.-Dollar widerrechtlich oder tatsächlich ausgeschlossen werden, eine Zahlstelle mit bezeichneter Geschäftsstelle in New York City unterhalten. Die Emittentin wird die Gläubiger von jeder Änderung, Abberufung, Bestellung oder jedem sonstigen Wechsel sobald wie möglich nach Eintritt der Wirksamkeit einer solchen Veränderung (durch Veröffentlichung in den in § 11 aufgeführten Medien) informieren.

(3) *Erfüllungsgehilfen der Emittentin.* Der Fiscal Agent und etwaige Zahlstellen handeln ausschließlich als Erfüllungsgehilfen der Emittentin und übernehmen keinerlei Verpflichtungen gegenüber den Gläubigern, und es wird kein Auftrags- oder Treuhandverhältnis zwischen ihnen und den Gläubigern begründet.

§ 7 STEUERN

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

"**FATCA**" bezeichnet (i) *Sections 1471 bis 1474 des U.S. Internal Revenue Code of 1986 (U.S. Foreign Account Tax Compliance Act)* und damit zusammenhängende Verordnungen oder sonstige amtliche Richtlinien (die "**U.S.-Bestimmungen**"), (ii) ein Abkommen, ein Gesetz, eine Verordnung oder sonstige amtliche Richtlinie, das bzw. die in einem anderen Staat besteht bzw. bestehen und der Umsetzung der U.S.-Bestimmungen dient bzw. dienen (die

"**ausländischen Bestimmungen**"), (iii) einen zwischenstaatlichen Vertrag zwischen den Vereinigten Staaten und einem anderen Staat, der der Umsetzung der U.S.-Bestimmungen dient (der "**zwischenstaatliche Vertrag**") oder (iv) eine Vereinbarung, die die Emittentin, eine Zahlstelle oder ein Intermediär zwecks Umsetzung der U.S.-Bestimmungen, der ausländischen Bestimmungen oder eines zwischenstaatlichen Vertrags mit dem U.S. Internal Revenue Service, der Regierung der Vereinigten Staaten oder etwaigen staatlichen Behörden oder Steuerbehörden in einem anderen Staat geschlossen hat.

§ 8 VORLEGUNGSFRIST

Die in § 801 Absatz 1 Satz 1 des Bürgerlichen Gesetzbuchs (das "**BGB**") bestimmte Vorlegungsfrist wird für die Schuldverschreibungen auf zehn Jahre verkürzt.

§ 9 ERSETZUNG

(1) *Ersetzung.* Die Emittentin ist jederzeit berechtigt, ohne Zustimmung der Gläubiger jedes andere Unternehmen an ihrer Stelle als Hauptschuldnerin (die "**Nachfolgeschuldnerin**") für alle Verpflichtungen aus und im Zusammenhang mit diesen Schuldverschreibungen einzusetzen, vorausgesetzt, dass:

- (a) die Nachfolgeschuldnerin alle Rechte und Verpflichtungen der Emittentin in Bezug auf die Schuldverschreibungen übernimmt;
- (b) die Emittentin und die Nachfolgeschuldnerin alle erforderlichen Genehmigungen erlangt haben und berechtigt sind, an den Fiscal Agent die zur Erfüllung der Zahlungsverpflichtungen aus den Schuldverschreibungen zahlbaren Beträge in der hierin festgelegten Währung zu zahlen, ohne verpflichtet zu sein, jeweils in dem Land oder in den Ländern, in denen die Nachfolgeschuldnerin ihren Sitz oder Steuersitz hat, erhobene Steuern oder andere Abgaben jeder Art abzuziehen oder einzubehalten, die zum Zeitpunkt des Inkrafttretens der Ersetzung den Betrag an Steuern oder Abgaben übersteigen, die in dem Land oder in den Ländern, in denen die Emittentin ihren Sitz oder Steuersitz hat, einbehalten oder abgezogen werden;
- (c) die Emittentin unwiderruflich und unbedingt gegenüber den Gläubigern die Zahlung aller von der Nachfolgeschuldnerin auf die Schuldverschreibungen zahlbaren Beträge zu Bedingungen garantiert, die sicherstellen, dass jeder Gläubiger wirtschaftlich mindestens so gut gestellt wird, wie er ohne eine Ersetzung stehen würde;
- (d) die Gläubiger als Folge der Ersetzung nicht den Schutz der Gewährträgerhaftung nach § 5 Absatz 2 des Gesetzes über die Landeskreditbank Baden-Württemberg – Förderbank (das "**Gesetz**"), der Anstaltslast des Landes Baden-Württemberg gemäß § 5 Absatz 1 des Gesetzes und der ausdrücklichen Garantie des Landes Baden-Württemberg gemäß § 5 Absatz 3 des Gesetzes, in der zum Zeitpunkt des Wirksamwerdens der Ersetzung jeweils gültigen Fassung, oder einer gleichwertigen Verpflichtung des Landes Baden-Württemberg oder der Bundesrepublik Deutschland, die eine solche Gewährträgerhaftung, Anstaltslast oder Garantie ersetzt, verlieren; und
- (e) dem Fiscal Agent jeweils ein Rechtsgutachten bezüglich der betroffenen Rechtsordnungen von anerkannten Rechtsanwälten vorgelegt wird, das bestätigt, dass die Bestimmungen in den vorstehenden Unterabsätzen (a)-(d) erfüllt wurden.

(2) *Änderung von Bezugnahmen.* Im Fall einer Ersetzung gilt jede Bezugnahme in diesen Emissionsbedingungen auf die Emittentin ab dem Zeitpunkt der Ersetzung als Bezugnahme auf die Nachfolgeschuldnerin.

(3) *Veröffentlichung.* Jede Ersetzung der Emittentin ist den Gläubigern in den in § 11 aufgeführten Medien mitzuteilen. Die Ersetzung tritt durch die Veröffentlichung der Mitteilung in Kraft. Die Emittentin (und im Falle einer wiederholten Anwendung dieses § 9, jede vorherige Nachfolgeschuldnerin) ist mit dem Datum der Veröffentlichung der Ersetzung von allen Verpflichtungen aus den Schuldverschreibungen befreit.

§ 10 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 Tages der Begebung, des Ausgabepreises, des Verzinsungsbeginns und/oder des Datums für die erste Zinszahlung) in der Weise zu begeben, dass sie mit diesen Schuldverschreibungen eine einheitliche Serie bilden und den Gesamtnennbetrag der Schuldverschreibungen erhöhen.

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

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

§ 11 MITTEILUNGEN

(1) *Veröffentlichung.* Solange dies gesetzlich erforderlich ist, werden alle die Schuldverschreibungen betreffenden Mitteilungen im Bundesanzeiger bzw. einem entsprechenden Nachfolgemedium und, soweit darüber hinaus gesetzlich erforderlich, in weiteren gesetzlich bestimmten Medien veröffentlicht. Solange die Schuldverschreibungen an der Luxemburger Börse zum Handel am geregelten Markt zugelassen sind und die Regeln der Luxemburger Börse dies verlangen, werden alle die Schuldverschreibungen betreffenden Mitteilungen auch auf der Internetseite der Luxemburger Börse (www.luxse.com) veröffentlicht. Sämtliche Mitteilungen 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.

(2) *Übersendung von Mitteilungen an das Clearing-System.* Soweit eine Veröffentlichung von Mitteilungen nach Absatz (1) rechtlich nicht erforderlich ist, kann die Emittentin eine Veröffentlichung in den in Absatz (1) genannten Medien durch eine Übersendung der Mitteilung an das Clearing-System zur Weiterleitung an die Gläubiger ersetzen; jede derartige Mitteilung gilt am dritten Tag nach dem Tag der Übersendung der Mitteilung an das Clearing-System als den Gläubigern mitgeteilt.

§ 12
ANWENDBARES RECHT,
GERICHTSSTAND UND GERICHTLICHE GELTENDMACHUNG

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

(2) *Gerichtsstand.* Zuständig für sämtliche im Zusammenhang mit den Schuldverschreibungen entstehenden Klagen oder sonstige Verfahren ("**Rechtsstreitigkeiten**") sind die Gerichte in Frankfurt am Main. Die Zuständigkeit der vorgenannten Gerichte ist ausschließlich, soweit es sich um Rechtsstreitigkeiten unter ausschließlicher Beteiligung von Kaufleuten, juristischen Personen des öffentlichen Rechts, öffentlich-rechtlichen Sondervermögen und Personen ohne allgemeinen Gerichtsstand in der Bundesrepublik Deutschland handelt; ansonsten ist die Zuständigkeit nicht ausschließlich.

(3) *Gerichtliche Geltendmachung.* Jeder Gläubiger von Schuldverschreibungen ist berechtigt, in jeder Rechtsstreitigkeit gegen die Emittentin oder in jeder Rechtsstreitigkeit, in der der Gläubiger und die Emittentin Partei sind, seine Rechte aus diesen Schuldverschreibungen im eigenen Namen (i) durch Beibringung einer Depotbescheinigung zur Rechtsausübung gemäß § 6 Absatz 2 Depotgesetz oder (ii) auf jede andere Weise, die im Lande der Geltendmachung zur Beweiserbringung prozessual zulässig ist, zu schützen oder geltend zu machen.

§ 13
SPRACHE

Diese Emissionsbedingungen sind in deutscher Sprache abgefasst. Eine Übersetzung in die englische Sprache ist beigelegt. Der deutsche Text ist rechtlich verbindlich und maßgebend. Die Übersetzung in die englische Sprache ist rechtlich unverbindlich.

TERMS AND CONDITIONS OF THE NOTES ENGLISH LANGUAGE VERSION

This Tranche of Notes is issued pursuant to an Amended and Restated Fiscal Agency Agreement (the "**Agency Agreement**") between Landeskreditbank Baden-Württemberg – Förderbank ("**L-Bank**" or the "**Issuer**") and Deutsche Bank Aktiengesellschaft as fiscal agent and principal paying agent (the "**Fiscal Agent**", which expression shall include any successor fiscal agent thereunder).

§ 1 CURRENCY, DENOMINATION, FORM, CERTAIN DEFINITIONS

(1) *Currency; Denomination.* This Tranche of Notes (the "**Notes**") of L-Bank is being issued in U.S. Dollar ("**USD**" or the "**Specified Currency**") in the aggregate principal amount of (subject to § 1(6)) USD 1,500,000,000 (in words: USD one billion five hundred million) in a denomination of USD 1,000 (the "**Specified Denomination**").

(2) *Form.* The Notes are being issued in bearer form.

(3) *Temporary Global Note – Exchange.*

(a) The Notes are initially represented by a temporary global note (the "**Temporary Global Note**") in the form of a new global note ("**NGN**") without interest coupons. The Temporary Global Note will be exchangeable for Notes in the Specified Denomination represented by a permanent global note (the "**Permanent Global Note**" and, together with the Temporary Global Note, the "**Global Notes**") in the same form without interest coupons. The Temporary Global Note and the Permanent Global Note shall each be signed by two duly authorised representatives of the Issuer and shall each be authenticated by or on behalf of the Fiscal Agent and shall be effectuated by the entity appointed as common safekeeper by the ICSDs (as defined below). Definitive Notes and interest coupons will not be issued.

(b) The Temporary Global Note shall be exchanged for the Permanent Global Note on a date (the "**Exchange Date**") not later than 180 days after the date of issue of the Temporary Global Note. The Exchange Date for such exchange will not be earlier than 40 days after the date of issue of the Temporary Global Note. Such exchange shall only be made upon delivery of certifications to the effect that the beneficial owner or owners of the Notes represented by the Temporary Global Note is not a U.S. person (other than certain financial institutions or certain persons holding Notes through such financial institutions), as required by U.S. Treasury Regulations. Payment of interest on Notes represented by a Temporary Global Note will be made only after delivery of such certifications. A separate certification shall be required in respect of each such payment of interest. Any such certification received on or after the 40th day after the date of issue of the Temporary Global Note will be treated as a request to exchange such Temporary Global Note pursuant to this subparagraph. Any securities delivered in exchange for the Temporary Global Note shall be delivered only outside of the United States (as defined in § 4(3)).

(4) *Clearing System.* Each Global Note representing the Notes will be kept in custody by or on behalf of the Clearing System. "**Clearing System**" means each of the following: Clearstream Banking S.A., Luxembourg ("**CBL**") and Euroclear Bank SA/NV ("**Euroclear**")

(CBL and Euroclear each acting as an "**International Central Securities Depository**" or "**ICSD**" (and together the "**ICSDs**")) and any successor in such capacity.

The Global Notes 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 interests or rights in the Global Notes. The transfer of such proportionate co-ownership or beneficial interests or rights shall be effected in accordance with the provisions of the Clearing System.

(6) *Records of the ICSDs.* The aggregate principal amount of Notes represented by the Global Notes 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 Notes 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 Notes the Issuer shall procure that details of such redemption or payment or purchase and cancellation (as the case may be) in respect of the Global Notes shall be entered *pro rata* 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 Notes shall be reduced by the total principal amount of the Notes so redeemed or purchased and cancelled.

On an exchange of a portion only of the Notes represented by a Temporary Global Note, the Issuer shall procure that details of such exchange shall be entered *pro rata* in the records of the ICSDs.

(7) *References to Notes.* References herein to the "**Notes**" include (unless the context otherwise requires) references to any global note representing the Notes.

§ 2 STATUS

The Notes constitute unsecured and unsubordinated obligations of the Issuer and rank *pari passu* with all other unsecured and unsubordinated obligations of the Issuer except as otherwise determined by mandatory rules of law.

§ 3 INTEREST

(1) *Rate of Interest and Interest Payment Dates.* The Notes shall bear interest on their principal amount at the rate of 4.375 per cent. per annum from (and including) July 30, 2026 to (but excluding) the Maturity Date (as defined in § 5). Interest shall be payable in arrear on July 30 in each year (each such date, an "**Interest Payment Date**"). The first payment of interest shall be made on July 30, 2027.

Interest Payment Dates are subject to adjustment in accordance with the provisions set out in § 4(5).

(2) *Default Interest.* If the Issuer shall fail to redeem the Notes when due, interest shall accrue on the outstanding principal amount of the Notes from (and including) the due date to (but excluding) the date of actual redemption at the default rate of interest established by law⁽¹⁾.

(3) *Calculation of Interest for Partial Periods.* If interest is required to be calculated for any period of time, 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 (the "**Calculation Period**") the number of days in the Calculation Period divided by 360, the number of days to be calculated on the basis of a year of 360 days with 12 30-day months (unless (A) the last day of the Calculation Period is the 31st day of a month, but the first day of the Calculation Period is a day other than the 30th or 31st day of a month, in which case the month that includes that last day shall not be considered to be shortened to a 30-day month, or (B) the last day of the Calculation Period is the last day of the month of February in which case the month of February shall not be considered to be lengthened to a 30-day month).

§ 4 PAYMENTS

(1) (a) *Payment of Principal.* Payment of principal on the 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 accountholders of the Clearing System.

(b) *Payment of Interest.* Payment of interest on the 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 accountholders of the Clearing System.

Payment of interest on Notes represented by the Temporary Global Note shall be made, subject to subparagraph (2) below, to the Clearing System or to its order for credit to the accounts of the relevant accountholders of the Clearing System, upon due certification as provided in § 1(3)(b).

(2) *Manner of Payment.* Subject to applicable fiscal and other laws and regulations, payments of amounts due in respect of the Notes shall be made in the freely negotiable and convertible currency which on the respective due date is the currency of the country or countries of the Specified Currency.

(3) *United States.* For purposes of these Terms and Conditions, "**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 Day.* If the due date for any payment in respect of the Notes (the "**Payment Day**") would otherwise fall on a day which is not a Business Day (as defined below), the

⁽¹⁾ The default rate of interest established by law is five percentage points above the basic rate of interest published by *Deutsche Bundesbank* for the periods as of January 1 and July 1, respectively, of each year, §§ 288(1), 247(1) BGB.

Payment Day shall be postponed to the next day which is a Business Day (Following Business Day Convention).

"Business Day" means any day (other than a Saturday or a Sunday), (i) on which commercial banks and foreign exchange markets settle payments and are open for general business (including dealings in foreign exchange and foreign currency deposits) in London and New York, and (ii) on which the Clearing System is operational and the real-time gross settlement system operated by the Eurosystem (or any successor system) ("**T2**") is open for the settlement of payments in Euro.

If the Payment Day in respect of a payment of interest is postponed (as described above), the amount of interest shall not be adjusted accordingly.

If the Payment Day in respect of the redemption of the principal amount of the Notes is adjusted the Holder shall not be entitled to payments in respect of such adjustment.

(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 Maturity Date, 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.

§ 5 REDEMPTION

Unless previously redeemed in whole or in part or purchased and cancelled, and subject to adjustment in accordance with the provisions set out in § 4(5), the Notes shall be redeemed at their Final Redemption Amount on July 30, 2029 (the "**Maturity Date**"). The "**Final Redemption Amount**" in respect of each Note shall be its principal amount.

§ 6 THE FISCAL AGENT

(1) *Appointment; Specified Office.* The initial Fiscal Agent, which shall also act as principal paying agent, and its initial specified office are:

Fiscal Agent:	Deutsche Bank Aktiengesellschaft Trust and Securities Services Taunusanlage 12 60325 Frankfurt am Main Germany
---------------	--

The Fiscal Agent reserves the right at any time to change, with the approval of the Issuer, its specified office to some other specified office in the same country.

(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, (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 any applicable rules, and (iii) if payments at or through the offices of all paying agents outside the United States (as defined in § 4 hereof) become illegal or are effectively precluded because of the imposition of exchange controls or similar restrictions on the full payment or receipt of such amounts in U.S. dollars, a paying agent with a specified office in New York City. The Issuer will give notice to the Holders (by publication in the media set out in § 11) of any variation, termination, appointment or any other change as soon as possible upon the effectiveness of such change.

(3) *Agents of the Issuer.* The Fiscal Agent and any 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 by the Issuer in respect of the Notes shall be made with withholding or deduction of taxes or other duties, if such withholding or deduction is required by law or pursuant to FATCA. In the event of such withholding or deduction, the Issuer will not pay any additional amounts in respect of the Notes (no "gross-up").

"FATCA" means (i) Sections 1471 to 1474 of the U.S. Internal Revenue Code of 1986 (U.S. Foreign Account Tax Compliance Act) and any associated regulations or other official guidance (the **"U.S. Provisions"**), (ii) any treaty, law, regulation or other official guidance enacted in any other country which facilitates the implementation of the U.S. Provisions (the **"Foreign Provisions"**), (iii) any intergovernmental agreement between the United States and any other country, which facilitates the implementation of the U.S. Provisions (the **"Intergovernmental Agreement"**), or (iv) any agreement regarding the implementation of the U.S. Provisions, the Foreign Provisions and any Intergovernmental Agreement entered into by the Issuer, a paying agent or an intermediary with the U.S. Internal Revenue Service, the U.S. government or any governmental or taxation authority in any other country.

§ 8 PRESENTATION PERIOD

The presentation period provided in Section 801 (1), Sentence 1 of the German Civil Code (*Bürgerliches Gesetzbuch*; the **"BGB"**) is reduced to ten years for the Notes.

§ 9 SUBSTITUTION

(1) *Substitution.* The Issuer may at any time without the consent of the Holders substitute in its stead any other company as principal debtor (the **"Substituted Issuer"**) in respect of all obligations arising from the Notes, if:

- (a) the Substituted Issuer assumes any and all obligations, and succeeds to any and all rights, of the Issuer arising from or in connection with the Notes;
- (b) the Issuer and the Substituted Issuer have obtained all necessary authorisations and may transfer to the Fiscal Agent in the currency required under the Notes and without being

obliged to deduct or withhold any amount of taxes or other duties of whatever nature levied by the country or countries in which the Substituted Issuer has its domicile or tax residence which exceeds at the time of the effectiveness of such substitution the amount of taxes or duties, if any, levied by withholding or deduction by the country or countries in which the Issuer has its domicile or tax residence, all amounts required for the performance of the payment obligations arising from or in connection with the Notes;

- (c) the Issuer irrevocably and unconditionally guarantees in favour of each Holder the payment of all sums payable by the Substituted Issuer in respect of the Notes on terms which ensure that each Holder will be put in an economic position that is at least as favourable as that which would have existed if the substitution had not taken place;
- (d) the Holders will not lose as a result of such substitution the benefit of the guarantee obligation pursuant to Section 5 (2) of the Act Concerning Landeskreditbank Baden-Württemberg – Förderbank (the "**Act**"), the maintenance obligation of the State of Baden-Württemberg pursuant to Section 5 (1) of the Act and the explicit guarantee of the State of Baden-Württemberg pursuant to Section 5 (3) of the Act, in each case with such contents as are prevailing at the time of the effectiveness of such substitution, or of an obligation of the State of Baden-Württemberg or the Federal Republic of Germany which is equivalent thereto and which may have replaced such guarantee obligation, maintenance obligation or guarantee; and
- (e) there shall have been delivered to the Fiscal Agent an opinion of lawyers of recognised standing to the effect that subparagraphs (a) - (d) above have been satisfied.

(2) *References.* In the event of any substitution, any reference in these Terms and Conditions to the Issuer shall from then on be a reference to the Substituted Issuer.

(3) *Publication.* Any substitution of the Issuer shall be notified to the Holders in the media set out in § 11. Upon the publication of the notice, the substitution shall become effective, and the Issuer (and in the event of a repeated application of this § 9, any previous Substituted Issuer) shall be discharged from any and all obligations under the Notes, on the date on which such substitution is published.

§ 10

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 (if so applicable, except for the issue date, issue price, interest commencement date and/or first interest payment date) so as to form a single Series with, and increase the aggregate principal amount of, 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) above shall be cancelled forthwith and may not be reissued or resold.

§ 11 NOTICES

(1) *Publication.* As long as required by law, all notices regarding the Notes shall be published in the Federal Gazette (*Bundesanzeiger*) or any comparable successor media and, if additionally required by law, in such other media determined by law. As long as the Notes are admitted to trading on the regulated market of the Luxembourg Stock Exchange and the rules of the Luxembourg Stock Exchange so require, all notices regarding the Notes shall also be published on the website of the Luxembourg Stock Exchange (www.luxse.com). Any notice will become effective for all purposes on the third day following the date of its publication, or, if published more than once or on different dates, on the third day following the date of the first publication.

(2) *Delivery of Notices to Clearing System.* If the publication of notices pursuant to subparagraph (1) is not 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 third day after the day on which the said notice was given to the Clearing System.

§ 12 GOVERNING LAW, PLACE OF JURISDICTION AND ENFORCEMENT

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

(2) *Place of Jurisdiction.* The courts in Frankfurt am Main shall have jurisdiction for any action or other legal proceedings ("**Proceedings**") arising out of or in connection with the Notes. The jurisdiction of such courts shall be exclusive for Proceedings solely involving merchants (*Kaufleute*), legal persons under public law (*juristische Personen des öffentlichen Rechts*), special funds under public law (*öffentlich-rechtliche Sondervermögen*) or persons not subject to the general jurisdiction of the courts of the Federal Republic of Germany (*Personen ohne allgemeinen Gerichtsstand*), otherwise it shall be non-exclusive.

(3) *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 its own name its rights arising under such Notes by (i) presenting a deposit certificate for the exercise of rights (*Depotbescheinigung zur Rechtsausübung*) pursuant to Section 6 (2) of the German Safe Custody Act (*Depotgesetz*) or (ii) any other means of proof permitted in legal proceedings in the country of enforcement.

§ 13 LANGUAGE

These Terms and Conditions are written in the German language and provided with an English language translation. The German text shall be legally binding and controlling. The English language translation shall be legally non-binding.