

February 26, 2007

Final Terms

CAD 300,000,000 4.65 per cent. Notes due February 28, 2023 (the "Notes")

Tranche 1

issued under the

KfW Note Programme

dated June 26, 2006

of

KfW

Issue Price: 99.843 per cent.

Issue Date: February 28, 2007

These Final Terms are issued to give details of an issue of Notes under the KfW Note Programme of KfW (the "Programme") dated June 26, 2006.

The Integrated 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 take precedence over any conflicting term set forth in these Final Terms.

Capitalized Terms not otherwise defined herein shall have the meanings specified in the Conditions.

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

Issuer

KfW

Form of Conditions

- ☐ Long-Form
☒ Integrated

Language of Conditions

- ☐ aGerman only
☐ English only
☒ English and German (English controlling)
☐ German and English (German controlling)

CURRENCY, DENOMINATION, FORM, CERTAIN DEFINITIONS (§ 1)

Currency and Denomination

Specified Currency	Canadian Dollar ("CAD")
Aggregate Principal Amount	CAD 300,000,000
Specified Denomination	CAD 1,000
Number of notes to be issued in the Specified Denomination	300,000

- ☒ **TEFRA C**
Permanent Global Note
- ☐ **TEFRA D**
Temporary Global Note exchangeable for Permanent Global Note
- ☐ **Neither TEFRA D nor TEFRA C**
Permanent Global Note

Certain Definitions

Clearing System

- ☐ Clearstream Banking AG, Frankfurt am Main ("CBF")
- ☒ Clearstream Banking, société anonyme, Luxembourg ("CBL")
- ☒ Euroclear Bank S.A./N.V. ("Euroclear")
- ☒ Other (specify)

CDS Clearing and Depository
Services Inc. (as described in
Annex 1)

Business Day

- ☐ TARGET
- ☒ Other (specify all relevant financial centres)

Toronto, London, New York

INTEREST (§ 3)

☒ **Fixed Rate Notes**

Rate of Interest and Interest Payment Dates

Rate of Interest

4.65 per cent. per annum payable
in arrear

Interest Commencement Date

February 28, 2007

Fixed Interest Date(s)

equal, semi-annual payments on
February 28 and August 28
in each year
August 28, 2007

First Interest Payment Date

Deemed Interest Payment Date(s)

Initial Broken Amount (for the Aggregate Principal Amount)

Fixed Interest Date preceding the Maturity Date

Final Broken Amount (for the Aggregate Principal Amount)

Day Count Fraction

- ☐ Actual/365 or 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
- ☒ Other

Actual/Actual (Canadian Compound Method)

REDEMPTION (§ 4)

Final Redemption Notes other than Instalment Notes

Maturity Date
Redemption Month
Final Redemption Amount

February 28, 2023

- ☒ Aggregate Principal Amount
- ☐ Final Redemption Amount (for the specified Denomination)

PAYMENTS (§ 5)

Payment Business Day Business Day Convention

- ☐ Modified Following Business Day Convention
- ☐ FRN Convention (specify period(s))
- ☒ Following Business Day Convention
- ☐ Preceding Business Day Convention

Relevant Financial Centres (specify all)
Adjustment of interest

Toronto, London, New York
No

AGENT(S) (§ 6)

Fiscal Agent

- ☐ KfW, Frankfurt am Main
- ☐ Deutsche Bank AG, Frankfurt am Main
- ☒ Other (specify)

Royal Bank of Canada
277 Front Street West
4th Floor
Toronto, ON M5V 2X4
Canada

Calculation Agent/specified office

- ☐ Fiscal Agent
 - ☐ Other (specify)
- Required location of Calculation Agent (specify)

Determination Agent/specified office

Paying Agent(s)

- ☐ KfW
- ☒ Deutsche Bank Luxembourg S.A., Luxembourg Paying Agent
- ☒ Deutsche Bank Aktiengesellschaft, Frankfurt am Main, German Paying Agent
- ☒ Royal Bank of Canada, London branch

NOTICES (§ 10)

§ 10 (Notices) of the Terms and Conditions is replaced by the following:

"(1) *Publication*. For so long as required by applicable law, notices regarding the Notes shall be published in the electronic Federal Gazette (elektronischer Bundesanzeiger) and, if legally required, in the form of media determined by law in addition thereto. 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 first date of any such publication.

(2) *Notification to CDS*. The Issuer shall in any case deliver the relevant notice to CDS for communication by CDS to the Holders. In case that a publication according to subparagraph (1) is not required, any notice according to this paragraph 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 CDS."

GENERAL PROVISIONS APPLICABLE TO THE NOTE(S)

Listing(s)

- ☐ Frankfurt am Main
☒ Luxembourg
☐ Other

Yes

Public Offer in Luxembourg

No

Method of distribution

- ☐ Non-syndicated
☒ Syndicated

Management Details

Management Group or Dealer (specify)

Canadian Imperial Bank of
Commerce, London Branch
Royal Bank of Canada Europe
Limited
Bank of Montreal, London Branch
Scotia Capital Inc.

Commissions

Management/Underwriting Commission (specify)
Selling Concession (specify)
Other (specify)

0.35 per cent.
none

Stabilizing Dealer/Manager

None

Securities Identification Numbers

Common Code
ISIN
German Security Code
Any other securities number

28869282
CA500769CA08
AOMFVM
CUSIP: 500769CA0

Supplemental Tax Disclosure (specify)

Yield

4.664 per cent. semi-annually

Method of calculating the yield

- ☒ ICMA method:

The ICMA method determines the effective interest Rate of the Notes taking into account accrued interest on a daily basis

☐ Other method (specify)

Selling Restrictions

☒ TEFRA C

☐ TEFRA D

☐ Neither TEFRA C nor TEFRA D

Additional selling restrictions (specify)

Canada:

Each Manager has severally (and not jointly) represented and warranted to, and agreed with, the Issuer that:

- (a) the sale and delivery of any Notes to any purchaser who is a resident of Canada or otherwise subject to the laws of Canada or who is purchasing for a principal who is a resident of Canada or otherwise subject to the laws of Canada (each such purchaser or principal a "Canadian Purchaser") by such Manager shall be made so as to be exempt from, or in compliance with, the dealer registration requirements of all applicable securities laws, regulations, rules, instruments, rulings and orders, including those applicable in each of the provinces and territories of Canada (the "Securities Laws");
- (b) (i) the Manager is a fully registered dealer as defined in section 204 of Regulation 1015 to the Securities Act (Ontario) (the "Regulation") or (ii) any sale and delivery of any instruments to a Canadian Purchaser that is a resident of, or otherwise subject to the Securities Laws of, the province of Ontario, will be made through an affiliate of the relevant Manager that is a registered investment dealer, international dealer or limited market dealer, within the meaning of section 98 of the Regulation, and otherwise in compliance with the representations, warranties, and agreements set out herein;
- (c) it will ensure that each Canadian Purchaser is advised that no securities commission, stock exchange or other similar regulatory authority in Canada has passed upon the simplified base prospectus dated June 26, 2006 and the final terms (the "Prospectus") or the merits of the Notes described therein, nor has any such securities commission, stock exchange or other similar regulatory authority in Canada made any recommendation or endorsement with respect to, the Notes;
- (d) it has not made and it will not make any written or oral representations to any Canadian Purchaser:
 - (i) that any person will resell or repurchase the Notes purchased by such Canadian Purchaser;
 - (ii) that any person will refund the purchase price of the Notes; or
 - (iii) as to the future price or value of the Notes; and
- (e) it will inform each Canadian Purchaser that there currently is no public market in Canada for any of the Notes, and one may never develop.

Governing Law

German Law

Other relevant Terms and Conditions (specify)

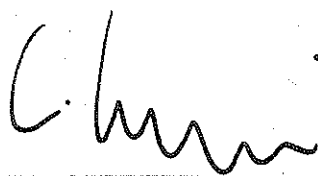
Listing:

The above Final Terms comprise the details required to list this issue of Notes issued pursuant to the KfW Note Programme of KfW (as from February 28, 2007).

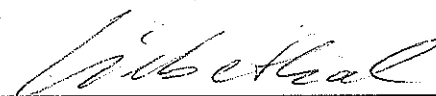
Responsibility

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

KfW



Horst Seissinger
First Vice President



Alexander Liebethal
Senior Manager

Annex 1

Description of the Notes - Form, Denomination, and Title

The Notes will be issued as a Bearer Note in global form (the "Global Note"), initially deposited with CDS & CO., as nominee for CDS Clearing and Depository Services Inc. ("CDS"). Beneficial interests in the Global Note will be represented through book-entry accounts of financial institutions acting on behalf of beneficial owners as direct and indirect participants in CDS. Investors may elect to hold interests in the Global Note directly through any of CDS (in Canada), or Euroclear or Clearstream, Luxembourg (in Europe) if they are participants of such systems, or indirectly through organizations which are participants in such systems. Euroclear and Clearstream, Luxembourg will hold interests on behalf of their participants through customers' securities accounts in their respective names on the books of their respective Canadian subcustodians, each of which is a Canadian schedule I chartered bank ("Canadian Subcustodians"), which in turn will hold such interests in customers' securities accounts in the names of the Canadian Subcustodians on the books of CDS.

All Notes will be deposited with CDS & CO. as nominee of CDS for the benefit of owners of beneficial interests in the Global Note, including participants of Euroclear and Clearstream, Luxembourg. Principal and interest payments on the Global Note deposited with CDS & CO., or any other nominee appointed by CDS, will be made on behalf of the Issuer to CDS & CO., or any other nominee appointed by CDS, and CDS will distribute the payment received to the applicable clearing system.

For so long as the Notes are represented by the Global Note, the Issuer, the Fiscal Agent and any Paying Agent shall treat CDS & CO., or any other nominee appointed by CDS, as the sole holder of such Notes for all purposes under the Amended and Restated Fiscal Agency Rules dated June 26, 2006, as supplemented by the Fiscal Agent Appointment Agreement with Royal Bank of Canada dated February 28, 2007 and the Paying Agent Appointment Agreement with Royal Bank of Canada, London Branch dated February 28 2007. Notes which are represented by the Global Note will be transferable only in accordance with the rules and procedures for the time being of CDS.

The holder of the Global Note shall be the only person entitled to receive payments in respect of Notes represented by such Global Note and the Issuer will be discharged by payment to, or to the order of, the holder of such Global Note for each amount so paid. Each of the persons shown in the records of CDS as the beneficial holder of a particular nominal amount of Notes represented by such Global Note, must look solely to CDS for his or her share of each payment so made by the Issuer to, or to the order of, the holder of such Global Note. No person other than the holder of such Global Note shall have any claim against the Issuer in respect of any payments due on that Global Note.

Additional Information Regarding Clearing and Settlement

Links have been established among CDS, Euroclear, and Clearstream, Luxembourg to facilitate the initial issuance of the Notes and cross-market transfers of the Notes associated with secondary market trading. CDS will be directly linked to Euroclear and Clearstream, Luxembourg through the CDS accounts of the respective Canadian Subcustodians of Clearstream, Luxembourg and Euroclear.

CDS

CDS was incorporated in 1970 and is Canada's national securities clearing and depository services organisation. Functioning as a service utility for the Canadian financial community, CDS provides a variety of computer-automated services for financial institutions and investment dealers active in domestic and international capital markets. CDS participants ("CDS Participants") include banks, investment dealers and trust companies, and may include certain of the Managers. Indirect access to CDS is available to other organisations that clear through or maintain a custodial relationship with a CDS Participant. Transfers of ownership and other interests, including cash distributions, in Notes in CDS may only be processed through CDS Participants and will be completed in accordance with existing CDS rules and procedures. CDS operates in Montreal, Toronto, Calgary, Vancouver and Halifax to centralise securities clearing functions through a central securities depository.

CDS is a private corporation, owned one-third by investment dealers, one-third by banks, and one-third by trust companies through their respective industry associations. CDS is the exclusive clearing house for equity trading on the Toronto Stock Exchange and also clears a substantial volume of "over the counter" trading in equities and bonds.

Global Clearance and Settlement Procedures

Initial settlement for the Notes will be made in immediately available Canadian dollar funds.

Secondary market trading between CDS Participants will be in accordance with market conventions applicable to transactions in book-based Canadian domestic bonds. Secondary market trading between Euroclear participants and Clearstream, Luxembourg participants will occur in the ordinary way in accordance with the applicable rules and operating procedures of Euroclear and Clearstream, Luxembourg and will be settled using the procedures applicable to conventional Eurobonds, in immediately available funds.

Transfers Between CDS and Euroclear or Clearstream, Luxembourg

Cross-market transfers between persons holding directly or indirectly through CDS Participants, on the one hand, and directly or indirectly through Euroclear or Clearstream, Luxembourg participants, on the other, will be effected in CDS in accordance with CDS rules; however, such cross-market transactions will require delivery of instructions to the relevant clearing system by the counterparty in such system in accordance with its rules and procedures and within its established deadlines. The relevant clearing system will, if the transaction meets its settlement requirements, deliver instructions to CDS directly or through its Canadian Subcustodian to take action to effect final settlement on its behalf by delivering or receiving Notes in CDS, and making or receiving payment in accordance with normal procedures for settlement in CDS. Euroclear and Clearstream, Luxembourg participants may not deliver instructions directly to CDS or the Canadian Subcustodians.

Because of time-zone differences, credits of Notes received in Euroclear or Clearstream, Luxembourg as a result of a transaction with a CDS Participant will be made during subsequent securities settlement processing and dated the business day following the CDS settlement date. Such credits or any transactions in such Notes settled during such processing will be reported to the relevant Euroclear participants or Clearstream, Luxembourg participants on such business day. Cash received in Euroclear or Clearstream, Luxembourg as a result of sales of Notes by or through a Euroclear Participant or a Clearstream, Luxembourg participant to a CDS Participant will be received with value on the CDS settlement date but will be available in the relevant Euroclear or Clearstream, Luxembourg cash account only as of the business day following settlement in CDS.

Taxation and Eligibility for Investment

Canadian purchasers of Notes should consult their own legal, financial and tax advisers with respect to the Canadian tax consequences of such an investment in their particular circumstances and with respect to the eligibility of the Notes for investment by the investor under relevant Canadian federal and provincial legislation and regulations.

Canadian investors should refer to the heading "Taxation in the Federal Republic of Germany" contained in the Prospectus for additional information on taxation in Germany.

Annex 2

EMISSIONSBEDINGUNGEN DER SCHULDVERSCHREIBUNGEN

Diese Tranche von Schuldverschreibungen wird gemäß den von der KfW bekannt gegebenen Fiscal Agency Rules mit Datum vom 26. Juni 2006 in ihrer jeweiligen Fassung (die „Fiscal Agency Rules“) begeben. Ablichtungen der Fiscal Agency Rules können kostenlos am Sitz der Emittentin in Frankfurt am Main oder der Hauptniederlassung der Deutsche Bank Luxembourg S.A. in Luxemburg bezogen werden.

§ 1

WÄHRUNG, STÜCKELUNG, FORM, DEFINITIONEN

(1) *Währung; Stückelung.* Diese Tranche von Schuldverschreibungen (die „Schuldverschreibungen“) der KfW (die „Emittentin“) wird in Kanadischen Dollar („CAD“) (die „festgelegte Währung“) im Gesamtnennbetrag von CAD 300.000.000 (in Worten: CAD dreihundert Millionen) (der „Gesamtnennbetrag“) in der Stückelung von CAD 1.000 (die „festgelegte Stückelung“) begeben.

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

(3) *Dauerglobalurkunde.*

(a) Die Schuldverschreibungen in den festgelegten Stückelungen werden durch eine Dauerglobalurkunde (die „Dauerglobalurkunde“) ohne Zinsscheine verbrieft. Die Dauerglobalurkunde trägt die eigenhändigen Unterschriften zweier ordnungsgemäß bevollmächtigter Vertreter der Emittentin und ist von dem Fiscal Agent oder in dessen Namen mit einer Kontrollunterschrift versehen. Einzelurkunden und Zinsscheine werden nicht ausgegeben vorbehaltlich der nachfolgend beschriebenen begrenzten Umstände.

(b) Für den Fall, dass CDS (wie unten definiert) die Emittentin darüber benachrichtigt, dass es nicht in der Lage ist bezüglich dieser Dauerglobalurkunde als Verwahrstelle tätig zu werden und von der Emittentin nicht innerhalb von 90 Geschäftstagen nach dieser Benachrichtigung ein Verwahrer als Nachfolger ernannt wird, oder falls CDS nach dem Wertpapiergesetz von Ontario keine anerkannte Verwahrstelle mehr ist oder nach dem Wertpapiergesetz von Quebec oder anderer kanadischen Wertpapiergesetzgebung keine selbst bestimmte Organisation mehr ist und für die Emittentin keine andere Verwahrstelle als Nachfolger innerhalb von 90 Geschäftstagen nachdem der Emittentin bekannt wurde, dass CDS nicht länger eine anerkannte Verwahrstelle ist, verfügbar ist oder für den Fall, dass die Emittentin CDS davon in Kenntnis setzt, dass es die Dauerglobalurkunde gegen Schuldverschreibungen in Form von Einzelurkunden austauschen soll und CDS dazu berechtigt und in der Lage ist sowie die Kapazität und Befugnis hat, dies zu tun, wird die Emittentin Einzelurkunden für die Schuldverschreibungen vorbereiten bzw. deren Vorbereitung veranlassen. Zudem wird die Emittentin als Ersatz für die Dauerglobalurkunde Einzelurkunden für die Schuldverschreibungen mit einem Gesamtnennbetrag ausgeben, der dem Gesamtnennbetrag der Dauerglobalurkunde entspricht. Die Emittentin stellt CDS die Einzelurkunden für Schuldverschreibungen zu. Alle Zahlungen in Bezug auf die Schuldverschreibungen in Form von Einzelurkunden werden an die Inhaber entsprechend den Anleihebedingungen der Schuldverschreibungen in Form von Einzelurkunden geleistet.

(4) *Clearingsystem.* Jede Dauerglobalurkunde wird solange von einem oder im Namen von CDS verwahrt, bis sämtliche Verbindlichkeiten der Emittentin aus den Schuldverschreibungen erfüllt sind. „Clearingsystem“ bedeutet jeweils folgendes: CDS Clearing and Depository Services Inc. („CDS“), Clearstream Banking, société anonyme, Luxembourg („CBL“) und Euroclear Bank S.A./N.V., als Betreiberin des Euroclear Systems („Euroclear“).

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

(6) *Geschäftstag.* In diesen Bedingungen bezeichnet „Geschäftstag“ einen Tag (außer einem Samstag oder Sonntag), an dem das Clearingsystem betriebsbereit ist sowie Geschäftsbanken und Devisenmärkte in Toronto, London und New York Zahlungen abwickeln und für allgemeine Geschäfte geöffnet sind.

§ 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 vom 28. Februar 2007 (einschliesslich)

bis zum Fälligkeitstag (wie in § 4 definiert) (ausschliesslich) mit jährlich 4,65 % auf den ausstehenden Gesamtnennbetrag verzinst. Die Verzinsung der Schuldverschreibungen endet mit dem Ablauf des Tages, der dem Fälligkeitstag vorangeht. Die Zinsen werden in zwei gleichen halbjährlichen Teilbeträgen nachträglich am 28. Februar und 28. August (jeweils ein „Zinszahlungstag“) vorbehaltlich einer Anpassung gemäss § 5(5) gezahlt. Der erste Zinszahlungstag ist der 28. August 2007 für den Zeitraum vom 28. Februar 2007 (einschliesslich) bis zum 28. August 2007 (ausschliesslich), vorbehaltlich einer Anpassung gemäss § 5(5). (2) *Auflaufende Zinsen.* Die Verzinsung der Schuldverschreibungen endet mit Beginn des Tages, an dem sie zur Rückzahlung fällig werden. Sofern die Emittentin die Schuldverschreibungen nicht am Fälligkeitstag zurückzahlt, werden die Schuldverschreibungen auf den ausstehenden Gesamtnennbetrag vom Fälligkeitstag (einschliesslich) bis zum Tag der tatsächlichen Rückzahlung der Schuldverschreibungen (ausschliesslich) zum gesetzlichen Verzugszinssatz verzinst.¹

(3) *Berechnung der Zinsen für Teile von Zeiträumen.* Sind Beträge von Stückzinsen in Bezug auf die Schuldverschreibungen (außer regulären halbjährlichen Zinszahlungen) für einen Zeitraum von weniger als einem Jahr zu berechnen, so werden diese auf der Grundlage der tatsächlichen Anzahl von Tagen in diesem Zeitraum und eines Jahres von 365 oder 366 Tagen ermittelt („Actual/Actual Canadian Compound-Methode“).

§ 4 RÜCKZAHLUNG

Soweit nicht zuvor bereits ganz oder teilweise zurückgezahlt oder angekauft und entwertet, werden die Schuldverschreibungen zu ihrem Rückzahlungsbetrag am 28. Februar 2023 (der „Fälligkeitstag“) zurückgezahlt. Der Rückzahlungsbetrag in Bezug auf jede Schuldverschreibung 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 CDS oder dessen Order zur Gutschrift auf den Konten der jeweiligen Kontoinhaber von CDS gegen Vorlage und (außer im Fall von Teilzahlungen) Einreichung der die Schuldverschreibungen zum Zeitpunkt der Zahlung verbriefenden Globalurkunde bei der bezeichneten Geschäftsstelle des Fiscal Agent außerhalb der Vereinigten Staaten.

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

(2) *Zahlungsweise.* Vorbehaltlich anwendbarer gesetzlicher Regelungen und Vorschriften werden die zu erbringenden Zahlungen auf die Schuldverschreibungen in frei übertragbaren und konvertierbaren Geldern in der Währung geleistet, die am betreffenden Fälligkeitstag die Währung des Staates der festgelegten Währung ist.

Stellt die Emittentin fest, dass zu zahlende Beträge am Fälligkeitstag 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 Fälligkeitstermin oder sobald wie es nach dem Fälligkeitstermin vernünftigerweise möglich ist (ein solcher Tag der „Zahltag“) 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 wurde, der innerhalb eines angemessenen Zeitraums vor, und so nahe wie möglich an, dem Zahltag lag (gemäß Bestimmung der Emittentin nach billigem Ermessen) 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 Ricos, der U.S. Virgin Islands, Guam, American Samoa, Wake Island und Northern Mariana Islands).

(4) *Erfüllung.* Die Emittentin wird durch Leistung der Zahlung an den Inhaber der Globalurkunde 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, dann hat der Gläubiger keinen Anspruch auf Zahlung vor dem nachfolgenden Zahltag.

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

Der Gläubiger ist nicht berechtigt, weitere Zinsen oder sonstige Zahlungen aufgrund einer solchen Verspätung zu verlangen.

„Zahltag“ bezeichnet einen Tag, der (i) ein Tag ist, an dem der Fiscal Agent oder die betreffende Zahlstelle Zahlungen am jeweiligen Ort der Vorlegung (soweit zutreffend) abwickeln sowie (ii) ein Geschäftstag in Toronto, London und New York ist.

(6) *Bezugnahmen auf Kapital und Zinsen.* 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 jeweiligen Ansprüche der Gläubiger gegen die Emittentin.

§ 6

FISCAL AGENT UND DIE ZAHLSTELLEN

(1) *Bestellung; bezeichnete Geschäftsstelle.* Der anfänglich bestellte Fiscal Agent und die anfänglich bestellten Zahlstellen und ihre jeweilige bezeichnete Geschäftsstelle lauten wie folgt:

Fiscal Agent: Royal Bank of Canada
277 Front Street West
4th Floor
Toronto, ON M5V 2X4
Canada

Deutsche Zahlstelle: Deutsche Bank Aktiengesellschaft
Grosse Gallusstrasse 10-14
D-60272 Frankfurt am Main

Luxemburger Zahlstelle: Deutsche Bank Luxembourg S.A.
2 Boulevard Konrad Adenauer
L-1115 Luxemburg

Zahlstelle: Royal Bank of Canada, London branch
71 Queen Victoria Street
London EC4V 4DE
United Kingdom

Der Fiscal Agent und die Zahlstellen behalten sich das Recht vor, jederzeit ihre jeweilige 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 des Fiscal Agent oder einer Zahlstelle zu ändern oder zu beenden und einen anderen Fiscal Agent oder zusätzliche oder andere Zahlstellen 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 Luxembourg und/oder an solchen anderen Orten unterhalten, die die Regeln dieser Börse verlangen und (iii) solange die Schuldverschreibungen durch die von CDS verwahrte Dauerglobalurkunde verbrieft werden, eine Zahlstelle mit bezeichneter Geschäftsstelle in Kanada unterhalten. 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.* Der Fiscal Agent und die 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.

§ 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 dem 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 wiedergeben oder wiederverkauft werden.

§ 10

MITTEILUNGEN

(1) *Bekanntmachung.* Solange rechtlich erforderlich, erfolgen alle Bekanntmachungen, die die Schuldverschreibungen betreffen, im elektronischen Bundesanzeiger und, soweit darüber hinaus rechtlich erforderlich, in den weiteren gesetzlich bestimmten Medien. Sämtliche Bekanntmachungen 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) *Mitteilungen an CDS.* Sollte eine Veröffentlichung nach Absatz 1 nicht erforderlich sein, wird die Emittentin in jedem Fall eine Mitteilung an CDS zur Weiterleitung an die Gläubiger übermitteln; jede Mitteilung gemäß dieses Absatzes gilt am dritten Tag nach dem Tag der Mitteilung an CDS als den Gläubigern mitgeteilt.

§ 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 des CDS-Teilnehmers 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 der CDS-Teilnehmer 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 von CDS 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 „CDS-Teilnehmer“ jede Bank oder ein sonstiges anerkanntes Finanzinstitut, bei der/dem der Gläubiger ein Wertpapierdepot für die Schuldverschreibungen unterhält, einschließlich des Clearingsystems.

§ 12

SPRACHE

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

TERMS AND CONDITIONS OF THE NOTES

This Tranche of Notes is issued pursuant to the Fiscal Agency Rules promulgated by KfW dated June 26, 2006 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 or the principal office of Deutsche Bank Luxembourg S.A. in Luxembourg.

§ 1

CURRENCY, DENOMINATION, FORM, CERTAIN DEFINITIONS

(1) *Currency; Denomination.* This Tranche of Notes (the "Notes") of KfW (the "Issuer") is being issued in Canadian Dollars ("CAD") (the "Specified Currency") in the aggregate principal amount of CAD 300,000,000 (in words: CAD three hundred million) (the "Aggregate Principal Amount") in the denomination of CAD 1,000 (the "Specified Denomination").

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

(3) *Permanent Global Note.*

(a) The Notes in the Specified Denomination are represented by one permanent global note (the "Permanent Global Note") without coupons. The Permanent Global Note shall be signed manually by two authorized 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 save in the limited circumstances set out below.

(b) If CDS (as defined below) notifies the Issuer that it is unwilling or unable to act as depository in connection with the Permanent Global Note and a successor depository is not appointed by the Issuer within 90 Business Days after receiving such notice, or if CDS ceases to be a recognized clearing agency under the Securities Act (Ontario) or a self-regulatory organization under the Securities Act (Quebec) or other applicable Canadian securities legislation and no successor clearing system satisfactory to the Issuer is available within 90 Business Days after the Issuer becomes aware that CDS is no longer so recognized, or if the Issuer notifies CDS that it desires or is required to replace the Permanent Global Note with Notes in definitive form and has all right, power, capacity and authority to do so, the Issuer will prepare or cause to be prepared certificates for the Notes in definitive form, the Issuer shall issue or cause to be issued in exchange for the Permanent Global Note, certificates for Notes in definitive form in an aggregate principal amount equal to the principal amount of the Permanent Global Note and the Issuer shall deliver such certificates for Notes in definitive form to CDS. All payments in respect of the Notes in definitive form shall be made to the bearer thereof in accordance with the terms and conditions of the Notes in definitive form.

(4) *Clearing System.* The Permanent Global Note will be kept in custody by or on behalf of CDS until all obligations of the Issuer under the Notes have been satisfied. "Clearing System" means each of the following: CDS Clearing and Depository Services Inc. ("CDS"), Clearstream Banking, société anonyme, Luxembourg ("CBL") and Euroclear Bank S.A./N.V., as operator of the Euroclear System ("Euroclear").

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

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

§ 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 bear interest on the outstanding Aggregate Principal Amount at the rate of 4.65 per cent. per annum from (and including) February 28, 2007 to (but excluding) the Maturity Date (as defined in § 4). The Notes shall cease to bear interest upon the end of the day preceding the Maturity Date. Interest shall be paid in two equal semi-annual instalments in arrear on February 28 and August 28 (each such date, an "Interest Payment Date") subject to adjustment in accordance with § 5(5). The first Interest Payment Date will be August 28, 2007 for the period commencing on February 28, 2007 (inclusive) and ending on August 28, 2007 (exclusive) subject to adjustment in accordance with § 5(5).

(2) *Accrual of Interest.* The Notes shall cease to bear interest from the beginning of the day on which they are due for redemption. Should the Issuer fail to redeem the Notes on the Maturity Date therefor, interest on the Notes shall continue to accrue on the outstanding Aggregate Principal Amount of the Notes from (and

including) the Maturity Date to (but excluding) the day of actual redemption of the Notes at the default rate of interest established by law.¹

(3) *Calculation of Interest for Partial Periods.* Whenever it is necessary to compute any amount of accrued interest in respect of the Notes for a period of less than one full year, other than with respect to regular semi-annual interest payments, such interest shall be calculated on the basis of the actual number of days in the period and a year of 365 or 366 days, as the case may be ("Actual/Actual Canadian Compound Method").

§ 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 February 28, 2023 (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 CDS or to its order for credit to the accounts of the relevant account holders of CDS upon presentation and (except in the case of partial payment) surrender of the Permanent 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 CDS or to its order for credit to the relevant account holders of CDS.

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

If the Issuer determines that the amount payable on the respective due date 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 fulfill its payment obligations by making such payment in euro on, or as soon as reasonably practicable after, the respective due date (such date the "Payment Date") 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 prior to the Payment Date (as determined by the Issuer in its equitable discretion) 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 holder of the Permanent Global Note.

(5) *Payment Business Day.* If the date for payment of any amount in respect of the Notes is not a Payment Business Day then the Holder shall not be entitled to payment until the next day which is a Payment Business Day.

"Payment Business Day" means any day which is (i) a day on which the Fiscal Agent or the relevant Paying Agent settle payments in the relevant place of presentation (if applicable) and (ii) a Toronto, London and New York Business Day.

(6) *References to Principal and Interest.* Reference 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.

¹The 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(1), 247(1) German Civil Code.

§ 6 AGENTS

(1) *Appointment; Specified Offices.* The initial Fiscal Agent and the Paying Agents and their respective initial specified offices are:

Fiscal Agent: Royal Bank of Canada
277 Front Street West
4th Floor
Toronto, ON M5V 2X4
Canada

German Paying Agent: Deutsche Bank Aktiengesellschaft
Grosse Gallusstrasse 10-14
D-60272 Frankfurt am Main

Luxembourg Paying Agent: Deutsche Bank Luxembourg S.A.
2 Boulevard Konrad Adenauer
L-1115 Luxembourg

Paying Agent: Royal Bank of Canada, London branch
71 Queen Victoria Street
London EC4V 4DE
United Kingdom

The Fiscal Agent and the Paying Agents reserve the right at any time to change their respective specified offices to some other specified offices 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, (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 and (iii) so long as the Notes are represented by the Permanent Global Note and held by CDS, a Paying Agent with specified office in Canada. 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 by the Issuer in respect of the Notes shall be made with deduction of taxes or other duties, if such deduction is required by law.

§ 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 (or in all respects except for the issue date, interest commencement date and/or issue price) 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.* For so long as required by law, notices regarding the Notes shall be published in the electronic Federal Gazette (elektronischer Bundesanzeiger) and, if legally required, in the form of media determined by

law in addition thereto. 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 first date of any such publication.

(2) *Notification to CDS.* The Issuer shall in any case deliver the relevant notice to CDS for communication by CDS to the Holders. In case that a publication according to subparagraph (1) is not required, any notice according to this paragraph 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 CDS.

§ 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 CDS Participant 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 CDS Participant 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 authorized officer of CDS or a nominee of CDS, without the need for production in such proceedings of the actual records or the global note representing the Notes. For purposes of the foregoing, "CDS Participant" means any bank or other financial institution of recognized standing 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 English language and provided with an German language translation. The English text shall be controlling and binding. The German language translation is provided for convenience only.