

12. Mai 2015
May 12, 2015

Endgültige Bedingungen
Final Terms

BRL 75.000.000 10,50 % Schuldverschreibungen fällig am 14. Dezember 2017
(die "Schuldverschreibungen")

(deren Gesamtnennbetrag bei Begebung und bei Endfälligkeit in Euro ("EUR") zahlbar ist und deren Zinsbeträge in EUR zahlbar sind)

BRL 75,000,000 10.50 per cent. Notes due December 14, 2017 (the "Notes")

(whose aggregate principal amount is payable in Euro ("EUR") at issuance and at maturity and whose interest amounts are payable in EUR)

die mit den BRL 100.000.000 10,50 % Schuldverschreibungen fällig am 14. Dezember 2017, die am 14. Januar 2014 begeben wurden, den BRL 100.000.000 10,50 % Schuldverschreibungen fällig am 14. Dezember 2017, die am 24. April 2014 begeben wurden, und den BRL 65.000.000 10,50 % Schuldverschreibungen fällig am 14. Dezember 2017, die am 27. Juni 2014 begeben wurden, zusammengeführt werden und eine einheitliche Serie bilden

to be consolidated and form a single Series with the BRL 100,000,000 10.50 per cent. Notes due December 14, 2017, issued on January 14, 2014, the BRL 100,000,000 10.50 per cent. Notes due December 14, 2017, issued on April 24, 2014 and the BRL 65,000,000 10.50 per cent. Notes due December 14, 2017, issued on June 27, 2014

Tranche 4
Tranche 4

begeben unter dem
issued under the

KfW-Emissionsprogramm
KfW Note Programme

vom 18. Juni 2014
dated June 18, 2014

der
of

KfW

Ausgabepreis: 100,3025 % zuzüglich Stückzinsen in Höhe von BRL 3.279.452,05 (die in EUR zahlbar sind) für 152 Tage im Zeitraum vom 14. Dezember 2014 (einschließlich) bis zum 15. Mai 2015 (ausschließlich)
Issue Price: 100.3025 per cent. plus accrued interest in the amount of BRL 3,279,452.05 (which are payable in EUR) for 152 days in the period from (and including) December 14, 2014 to (but excluding) May 15, 2015

Tag der Begebung: 15. Mai 2015
Issue Date: May 15, 2015

Diese endgültigen Bedingungen enthalten Angaben zu einer Emission von Schuldverschreibungen unter dem KfW-Emissionsprogramm der KfW (das "Programm") vom 18. Juni 2014.

These Final Terms are issued to give details of an issue of Notes under the KfW Note Programme of KfW (the "Programme") dated June 18, 2014.

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

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

Begriffe, die in den Bedingungen definiert sind, haben, falls die endgültigen Bedingungen nicht etwas anderes bestimmen, die gleiche Bedeutung, wenn sie in diesen endgültigen Bedingungen verwendet werden.
Capitalised terms not otherwise defined herein shall have the meanings specified in the Conditions.

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

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

Form der Bedingungen
Form of Conditions

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

Sprache der Bedingungen
Language of Conditions

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

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

Währung und Stückelung
Currency and Denomination

Festgelegte Währung
Specified Currency

Brasilianischer Real ("BRL")
Brazilian Real ("BRL")

Gesamtnennbetrag
Aggregate Principal Amount

BRL 75.000.000
BRL 75,000,000

Festgelegte Stückelung
Specified Denomination

BRL 5.000
BRL 5,000

New Global Note
New Global Note

Ja
Yes

TEFRA C
TEFRA C
Dauerglobalurkunde
Permanent Global Note

TEFRA D
TEFRA D

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

Definitionen
Certain Definitions

Clearingsystem
Clearing System

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

Geschäftstag
Business Day

■ TARGET

- Sonstige (sämtliche relevanten Finanzzentren angeben)

Other (specify all relevant financial centres)

Brasília, Rio de Janeiro oder São Paulo sowie London und New York
Brasília, Rio de Janeiro or São Paulo and London and New York

ZINSEN (§ 3)
INTEREST (§ 3)

■ **Festverzinsliche Schuldverschreibungen**
Fixed Rate Notes

§ 3 der Emissionsbedingungen der Schuldverschreibungen wird wie folgt ersetzt:
§ 3 of the Terms and Conditions of the Notes shall be replaced as follows:

(1) *Zinssatz und Zinszahlungstage.* Die Schuldverschreibungen werden bezogen auf den ausstehenden Gesamtnennbetrag verzinst, und zwar vom 14. Dezember 2014 (einschließlich) bis zum Rückzahlungstag (wie nachstehend definiert) (ausschließlich) mit jährlich 10,50 % (der "Zinssatz"). Die Zinsen sind nachträglich am 14. Dezember eines jeden Jahres zahlbar (jeweils ein "Zinszahlungstag"), vorbehaltlich einer Anpassung gemäß § 5 (5). Die erste Zinszahlung erfolgt am 14. Dezember 2015, vorbehaltlich § 5 (5).

An jedem Zinszahlungstag wird auf die Schuldverschreibungen ein Zinsbetrag in Euro ("EUR") (der "EUR Zinsbetrag") gezahlt, der von der Berechnungsstelle an oder sobald wie durchführbar nach einem jeden Referenzkursbestimmungstag gemäß der folgenden Formel berechnet wird:

Ausstehender Gesamtnennbetrag * Zinssatz * Zinstagequotient
geteilt durch
den Referenzkurs am maßgeblichen Referenzkursbestimmungstag.

Zur Klarstellung wird festgestellt, dass der EUR Zinsbetrag (in Abhängigkeit von dem maßgeblichen Referenzkurs) Null betragen kann.

(1) *Rate of Interest and Interest Payment Dates.* The Notes shall bear interest on the outstanding Aggregate Principal Amount at the rate of 10.50 per cent. per annum (the "Interest Rate") from (and including) December 14, 2014 to (but excluding) the Maturity Date (as defined below). Interest shall be payable in arrear on December 14 in each year (each such date, an "Interest Payment Date"), subject to adjustment in accordance with § 5 (5). The first payment of interest shall, subject to § 5 (5), be made on December 14, 2015.

On each Interest Payment Date, the Notes shall pay as interest an amount in Euro ("EUR") (the "EUR Interest Amount"), calculated by the Calculation Agent on or as soon as practicable after each Rate Fixing Date pursuant to the following formula:

Outstanding Aggregate Principal Amount * Interest Rate * Day Count Fraction
divided by the
Reference Rate on the relevant Rate Fixing Date.

For the avoidance of doubt, the EUR Interest Amount may be equal to zero (depending on the relevant Reference Rate).

(2) Definitionen. Für die Zwecke dieses § 3 finden die folgenden Definitionen Anwendung:
(2) *Definitions.* For the purposes of this § 3 the following definitions shall apply:

"**Brasília, Rio de Janeiro oder São Paulo und London und New York und TARGET Geschäftstag**" bezeichnet einen Tag (außer einem Samstag oder Sonntag), an dem Geschäftsbanken und Devisenmärkte in Brasília, Rio de Janeiro oder São Paulo und in London und New York Zahlungen abwickeln und für allgemeine Geschäfte geöffnet sind und der ein TARGET Geschäftstag ist.

"**Brasília, Rio de Janeiro or São Paulo and London and New York and TARGET Business Day**" means any day (other than a Saturday or a Sunday) on which commercial banks and foreign exchange markets are open for general business and settle payments in Brasília, Rio de Janeiro or São Paulo and in London and New York and which is a TARGET Business Day.

"BRL-PTAX-Wechselkurs" bezeichnet in Bezug auf einen Referenzkursbestimmungstag den BRL/USD-Angebotskurs für U.S. Dollar ("**USD**"), ausgedrückt als BRL-Betrag pro einem USD, mit Valuta in zwei New York und São Paulo Geschäftstagen, der von der Banco Central do Brasil auf den folgenden Plattformen gegen 20.30 Uhr Ortszeit in São Paulo an diesem Referenzkursbestimmungstag bekannt gegeben wird:

1. "SISBACEN-Datensystem" unter dem Transaktionscode PTAX-800 ("*Consulta de Cambio*" oder Wechselkursabfrage), Option 5 ("*Cotacões para Contabilidade*" oder Sätze für Buchführungszwecke) oder eine Ersatz- oder Nachfolgeseite
2. Bloomberg-Seite <BZFXPTAX Index> oder eine Ersatz- oder Nachfolgeseite
3. Reuters Bildschirmseite <BRLPTAX=CBBR> oder eine Ersatz- oder Nachfolgeseite.

"BRL-PTAX Rate" means, in respect of a Rate Fixing Date, the BRL/USD offered rate for U.S. Dollar ("**USD**"), expressed as the amount of BRL per one USD, for settlement in two New York and São Paulo Business Days, reported by the Banco Central do Brasil on the following platforms by approximately 8:30 p.m. São Paulo time on such Rate Fixing Date:

1. SISBACEN Data System under transaction code PTAX-800 ("*Consulta de Cambio*" or Exchange Rate Inquiry), Option 5 ("*Cotacões para Contabilidade*" or Rates for Accounting Purposes) or any replacement or successor page
2. Bloomberg Page <BZFXPTAX Index> or any replacement or successor page
3. Reuters Page <BRLPTAX=CBBR> or any replacement or successor page.

"BRL/USD-Wechselkurs" bezeichnet in Bezug auf einen Referenzkursbestimmungstag den BRL/USD-Wechselkurs ausgedrückt als BRL-Betrag pro einem USD, der

- (a) von der Berechnungsstelle am maßgeblichen Referenzkursbestimmungstag durch Bezugnahme auf den maßgeblichen BRL-PTAX-Wechselkurs (sofern ein solcher Wechselkurs verfügbar ist) bestimmt wird, oder
- (b) im Falle, dass der BRL-PTAX-Wechselkurs am maßgeblichen Referenzkursbestimmungstag nicht verfügbar ist, am maßgeblichen Referenzkursbestimmungstag von der Berechnungsstelle durch Bezugnahme auf die maßgebliche EMTA BRL Industry Survey Rate (sofern ein solcher Kurs verfügbar ist) bestimmt wird, oder
- (c) im Falle, dass am maßgeblichen Referenzkursbestimmungstag weder der BRL-PTAX-Wechselkurs noch die EMTA BRL Industry Survey Rate verfügbar ist, von der Berechnungsstelle in ihrem Ermessen am maßgeblichen Referenzkursbestimmungstag nach Treu und Glauben, in wirtschaftlich angemessener Weise und unter Berücksichtigung der marktüblichen Praxis bestimmt wird,

wobei

- (i) im Falle, dass die Berechnungsstelle am maßgeblichen Referenzkursbestimmungstag feststellt, dass für diesen Referenzkursbestimmungstag eine Wesentliche Kursabweichung vorliegt, der BRL/USD-Wechselkurs der in Bezug auf diesen Referenzkursbestimmungstag geltenden EMTA BRL Industry Survey Rate entspricht, und
- (ii) im Falle, dass die Berechnungsstelle am maßgeblichen Referenzkursbestimmungstag feststellt, dass für diesen Referenzkursbestimmungstag ein Störungsereignis in Bezug auf die EMTA BRL Industry Survey Rate vorliegt, der BRL/USD-Wechselkurs von der Berechnungsstelle in ihrem Ermessen nach Treu und Glauben, in wirtschaftlich angemessener Weise und unter Berücksichtigung der marktüblichen Praxis bestimmt wird.

"BRL/USD Rate" means, in respect of a Rate Fixing Date, the BRL/USD exchange rate, expressed as the amount of BRL per one USD:

- (a) determined by the Calculation Agent on the relevant Rate Fixing Date by reference to the relevant BRL-PTAX Rate (if such rate is available), or
- (b) in the event that the BRL-PTAX Rate is not available on the relevant Rate Fixing Date, determined by the Calculation Agent for the relevant Rate Fixing Date by reference to the relevant EMTA BRL Industry Survey Rate (if such rate is available), or
- (c) in the event that both the BRL-PTAX Rate and the EMTA BRL Industry Survey Rate are not available for the relevant Rate Fixing Date, determined by the Calculation Agent for the relevant Rate Fixing Date in its discretion, acting in good faith and in a commercially reasonable manner, having taken into account relevant market practice,

provided that:

- (i) if, for the relevant Rate Fixing Date, the Calculation Agent determines that a Price Materiality has occurred for such Rate Fixing Date, the BRL/USD Rate will be the EMTA BRL Industry Survey Rate applicable in respect of such Rate Fixing Date, and

- (ii) *if, for the relevant Rate Fixing Date, the Calculation Agent determines that an EMTA BRL Industry Survey Rate Failure has occurred for such Rate Fixing Date, the BRL/USD Rate will be determined by the Calculation Agent in its discretion, acting in good faith and in a commercially reasonable manner, having taken into account relevant market practice.*

"EMTA" bezeichnet die Emerging Markets Traders Association.

"EMTA" means the Emerging Markets Traders Association.

"EMTA BRL Industry Survey Methodology" bezeichnet die vom 1. März 2004 datierende Methodik (unter Berücksichtigung etwaiger Änderungen) für eine zentralisierte, branchenweite Erhebung bei Finanzinstituten in Brasilien, die aktiv in den BRL/USD-Kassamärkten (*spot markets*) tätig sind, zur Ermittlung der EMTA BRL Industry Survey Rate.

"EMTA BRL Industry Survey Methodology" means the methodology dated March 1, 2004, as amended from time to time, for a centralised industry-wide survey of financial institutions in Brazil that are active participants in the BRL/USD spot markets for the purpose of determining the EMTA BRL Industry Survey Rate.

"EMTA BRL Industry Survey Rate" bezeichnet in Bezug auf einen Referenzkursbestimmungstag den in *Annex A* der *ISDA 1998 FX and Currency Options Definitions* (unter Berücksichtigung etwaiger Änderungen) – *Settlement Rate Options* als "EMTA BRL Industry Survey Rate (BRL12)" bezeichneten Wechselkurs, d.h. der Kassawechselkurs (*spot exchange rate*) für diesen Referenzkursbestimmungstag entspricht dem BRL/USD-Angebotskurs für USD, ausgedrückt als BRL-Betrag pro einem USD, für Transaktionen mit Valuta in zwei New York und São Paulo Geschäftstagen, der von der EMTA (oder einem von der EMTA in ihrem alleinigen Ermessen ausgewählten Dienstleister) nach Maßgabe der EMTA BRL Industry Survey Methodology berechnet und auf der Internetseite der EMTA (www.emta.org) an diesem Referenzkursbestimmungstag gegen 15.45 Uhr Ortszeit in São Paulo oder sobald wie möglich danach veröffentlicht wird.

"EMTA BRL Industry Survey Rate" means, in respect of a Rate Fixing Date, the foreign exchange rate as specified in Annex A to the ISDA 1998 FX and Currency Options Definitions (as updated from time to time) – Settlement Rate Options: "EMTA BRL Industry Survey Rate (BRL12)", meaning that the spot exchange rate for such Rate Fixing Date will be the BRL/USD offered rate for USD, expressed as the amount of BRL per one USD, for settlement in two New York and São Paulo Business Days, calculated by EMTA (or a service provider EMTA may select in its sole discretion) pursuant to the EMTA BRL Industry Survey Methodology and published on EMTA's website (www.emta.org) at approximately 3:45 p.m., São Paulo time, or as soon thereafter as practicable on such Rate Fixing Date.

"Störungsereignis in Bezug auf die EMTA BRL Industry Survey Rate" bezeichnet in Bezug auf einen Referenzkursbestimmungstag den Umstand, dass die wie von der EMTA vorgeschrieben angeforderte EMTA BRL Industry Survey Rate aus irgendeinem Grund nicht verfügbar ist. Zur Klarstellung wird festgehalten, dass ein Störungsereignis in Bezug auf die EMTA BRL Industry Survey Rate auch dann eintreten kann, wenn der BRL-PTAX-Wechselkurs an dem maßgeblichen Referenzkursbestimmungstag verfügbar ist.

"EMTA BRL Industry Survey Rate Failure" means, in respect of a Rate Fixing Date, that the EMTA BRL Industry Survey Rate, having been requested as prescribed by EMTA, is not available for any reason. For the avoidance of doubt, an EMTA BRL Industry Survey Rate Failure may still occur notwithstanding that the BRL-PTAX Rate is available on the relevant Rate Fixing Date.

"New York und São Paulo Geschäftstag" bezeichnet einen Tag (außer einem Samstag oder Sonntag), an dem Geschäftsbanken und Devisenmärkte in New York und São Paulo Zahlungen abwickeln und für allgemeine Geschäfte geöffnet sind.

"New York and São Paulo Business Day" means any day (other than a Saturday or a Sunday) on which commercial banks and foreign exchange markets are open for general business and settle payments in New York and São Paulo.

"Wesentliche Kursabweichung" bezeichnet in Bezug auf einen Referenzkursbestimmungstag, dass sowohl der BRL-PTAX-Wechselkurs als auch die EMTA BRL Industry Survey Rate an diesem Tag verfügbar sind und der BRL-PTAX-Wechselkurs um mehr als 3 Prozent von der EMTA BRL Industry Survey Rate abweicht.

"Price Materiality" means, in respect of a Rate Fixing Date, that the BRL-PTAX Rate and the EMTA BRL Industry Survey Rate are both available on such date and that the BRL-PTAX Rate differs from the EMTA BRL Industry Survey Rate by more than 3 per cent.

"Referenzkursbestimmungstag" bezeichnet den fünften Brasília, Rio de Janeiro oder São Paulo und London und New York und TARGET Geschäftstag vor dem jeweiligen Zinszahlungstag.

"Rate Fixing Date" means the fifth Brasília, Rio de Janeiro or São Paulo and London and New York and TARGET Business Day prior to the relevant Interest Payment Date.

"Referenzkurs" bezeichnet in Bezug auf einen Referenzkursbestimmungstag das am Referenzkursbestimmungstag bestimmte Produkt (falls erforderlich, auf- oder abgerundet auf fünf

Nachkommastellen, wobei 0,000005 abgerundet wird) der Multiplikation des BRL/USD-Wechselkurses mit dem USD/EUR-Wechselkurs.

"Reference Rate" means, in respect of a Rate Fixing Date, the product (rounded if necessary to five decimal places, with 0.000005 being rounded downwards) of the multiplication of the BRL/USD Rate and the USD/EUR Rate as determined on the Rate Fixing Date.

"TARGET und New York Geschäftstag" bezeichnet einen Tag (außer einem Samstag oder Sonntag), an dem Geschäftsbanken und Devisenmärkte in New York Zahlungen abwickeln und für allgemeine Geschäfte geöffnet sind und der ein TARGET Geschäftstag ist.

"TARGET and New York Business Day" means any day (other than a Saturday or a Sunday) on which commercial banks and foreign exchange markets are open for general business and settle payments in New York and which is a TARGET Business Day.

"USD/EUR-Wechselkurs" bezeichnet in Bezug auf einen Referenzkursbestimmungstag den USD/EUR-Wechselkurs ausgedrückt als USD-Betrag pro einem EUR für Transaktionen mit Valuta in zwei TARGET und New York Geschäftstagen, der von der Berechnungsstelle durch Bezugnahme auf den mittleren Kassakurs (*mid spot rate*), der gegen 14.00 Uhr Londoner Ortszeit an diesem Referenzkursbestimmungstag auf der Reuters Bildschirmseite ECB37 (oder einer Ersatz- oder Nachfolgeseite) angezeigt wird, festgelegt wird; wobei in dem Fall, dass an dem maßgeblichen Referenzkursbestimmungstag kein solcher Kurs auf dieser Reuters Bildschirmseite (oder einer Ersatz- oder Nachfolgeseite) angezeigt wird oder von der Berechnungsstelle in ihrem Ermessen bestimmt wird, dass der angezeigte Kurs offensichtlich fehlerhaft ist, wobei sie gemäß Treu und Glauben, in wirtschaftlich angemessener Art und Weise und unter Berücksichtigung der marktüblichen Praxis handelt, der USD/EUR-Wechselkurs dem von der Berechnungsstelle bestimmten, arithmetischen Mittel der verbindlichen Angebote für Wechselkurse für die Umrechnung von EUR in USD entspricht, die von mindestens fünf unabhängigen und führenden Händlern (die **"Referenzhändler"**) im USD/EUR Devisenmarkt (*spot FX market*) bestimmt werden, die von der Berechnungsstelle in ihrem Ermessen ausgewählt werden, wobei sie gemäß Treu und Glauben, in wirtschaftlich angemessener Art und Weise und unter Berücksichtigung der marktüblichen Praxis handelt. Hierbei gilt zusätzlich das Folgende: (i) falls der Unterschied zwischen dem höchsten und dem niedrigsten dieser verbindlichen Angebote für Wechselkurse, die von den Referenzhändlern an einem solchen Tag bestimmt werden, größer als 1 Prozent ist, oder (ii) falls die Berechnungsstelle aus irgendeinem Grund nicht in der Lage ist, an einem solchen Tag fünf solcher Angebote von den Referenzhändlern zu erhalten, soll der USD/EUR-Wechselkurs der Wechselkurs sein, der von der Berechnungsstelle in ihrem Ermessen an einem solchen Tag bestimmt wird, wobei sie gemäß Treu und Glauben, in wirtschaftlich angemessener Art und Weise und unter Berücksichtigung der marktüblichen Praxis sowie aller als maßgeblich erachteten Informationen handelt.

*"USD/EUR Rate" means, in respect of a Rate Fixing Date, the USD/EUR exchange rate, expressed as the amount of USD per one EUR for settlement in two TARGET and New York Business Days as determined by the Calculation Agent by reference to the mid spot rate displayed on the ECB37 Reuters Page (or any replacement or successor page) at approximately 2:00 p.m. London time on such Rate Fixing Date; provided that if for the relevant Rate Fixing Date no such rate is displayed on such Reuters Page (or any replacement or successor page) or if such rate as displayed is, as determined by the Calculation Agent in its discretion, acting in good faith and in a commercially reasonable manner, having taken into account relevant market practice, manifestly erroneous, the USD/EUR Rate will equal the arithmetic mean, as determined by the Calculation Agent, of the firm quotes of exchange rates for conversion of EUR into USD determined by at least five independent leading dealers (the **"Reference Dealers"**) in the USD/EUR spot FX market, selected by the Calculation Agent in its discretion, acting in good faith and in a commercially reasonable manner, having taken into account relevant market practice; provided further that if (i) the difference between the highest and the lowest of such firm quotes of exchange rates determined by the Reference Dealers on such date is greater than 1 per cent. or (ii) the Calculation Agent is unable to obtain five such quotes from the Reference Dealers on such date for any reason, the USD/EUR Rate shall be the exchange rate as determined by the Calculation Agent in its discretion, acting in good faith and in a commercially reasonable manner, having taken into account relevant market practice and any information deemed relevant, on such day.*

(3) **Auffaufende Zinsen.** Die Verzinsung der Schuldverschreibungen endet mit Beginn des Tages, an dem sie zur Rückzahlung fällig werden. Falls die Emittentin die Schuldverschreibungen bei Fälligkeit nicht einlöst, fallen auf den ausstehenden Gesamtnennbetrag der Schuldverschreibungen ab dem Fälligkeitstag der Rückzahlung (einschließlich) bis zum Tag der tatsächlichen Rückzahlung der Schuldverschreibungen (ausschließlich) Zinsen zum gesetzlichen Verzugszinssatz an.¹

(3) **Accrual of Interest.** *The Notes shall cease to bear interest from the beginning of the day on which they are due for redemption. If the Issuer shall fail to redeem the Notes when due, interest shall continue to accrue on the*

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

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

outstanding Aggregate Principal Amount of the Notes from and including the due date for redemption to but excluding the date of the actual redemption of the Notes at the default rate of interest established by law.¹

(4) *Berechnung der Zinsen für Teile von Zeiträumen.* Sofern Zinsen für einen anderen Zeitraum als einem ganzen Jahr zu berechnen sind, erfolgt die Berechnung auf der Grundlage der oben wiedergegebenen Formel, wobei für den Fall, dass Zinsen für einen nicht an einem Zinszahlungstag endenden Zeitraum berechnet werden sollen, der Referenzkurs von der Berechnungsstelle an dem fünften Brasília, Rio de Janeiro oder São Paulo und London und New York und TARGET Geschäftstag vor dem Tag, an dem die Zahlung erfolgen soll, bestimmt werden soll.

(4) *Calculation of Interest for Partial Periods.* If interest is required to be calculated for a period of time other than a full year, such interest shall be calculated on the basis of the formula set out above, provided that if interest shall be calculated for a period of time not ending on an Interest Payment Date, the Reference Rate shall be determined by the Calculation Agent on the day which is five Brasília, Rio de Janeiro or São Paulo and London and New York and TARGET Business Days prior to the day on which the payment shall be made.

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

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

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

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

(6) *Mitteilung von Referenzkurs und EUR Zinsbetrag.* Die Berechnungsstelle wird veranlassen, dass der Referenzkurs und der EUR Zinsbetrag in Bezug auf jeden Zinszahlungstag der Emittentin, der Emissionstelle und den Gläubigern gemäß § 10 und jeder Börse, an der die Schuldverschreibungen zu diesem Zeitpunkt notiert sind und deren Regeln eine Mitteilung an die Börse verlangen, baldmöglichst nach ihrer Bestimmung/Berechnung mitgeteilt werden.

(6) *Notification of Reference Rate and EUR Interest Amount.* The Calculation Agent will cause the Reference Rate and the EUR Interest Amount in respect of each Interest Payment Date to be notified to the Issuer, to the Fiscal Agent and to the Holders in accordance with § 10 and, if required by the rules of any stock exchange on which the Notes are from time to time listed, to such stock exchange as soon as possible after their determination/calculation.

RÜCKZAHLUNG (§ 4) REDEMPTION (§ 4)

§ 4 der Emissionsbedingungen der Schuldverschreibungen wird wie folgt ersetzt:
§ 4 of the Terms and Conditions of the Notes shall be replaced as follows:

(1) *Rückzahlung bei Endfälligkeit.* Soweit nicht zuvor bereits ganz oder teilweise zurückgezahlt oder angekauft und entwertet, werden die Schuldverschreibungen zu ihrem Rückzahlungsbetrag am 14. Dezember 2017 (der "Rückzahlungstag") zurückgezahlt. Der "Rückzahlungsbetrag" in Bezug auf die Schuldverschreibungen entspricht dem ausstehenden Gesamtnennbetrag der Schuldverschreibungen, der in EUR (der "EUR Rückzahlungsbetrag") zahlbar ist und von der Berechnungsstelle an oder sobald wie durchführbar nach dem Referenzkursbestimmungstag berechnet wird, indem der ausstehende Gesamtnennbetrag durch den Referenzkurs am Referenzkursbestimmungstag geteilt wird.

Zur Klarstellung wird festgestellt, dass der EUR Rückzahlungsbetrag (in Abhängigkeit von dem maßgeblichen Referenzkurs) Null betragen kann.

(1) *Redemption at Maturity.* Unless previously redeemed in whole or in part or purchased and cancelled, the Notes shall be redeemed at their Final Redemption Amount on December 14, 2017 (the "Maturity Date"). The "Final Redemption Amount" in respect of the Notes shall be the outstanding Aggregate Principal Amount of the Notes payable in EUR (the "EUR Final Redemption Amount") and calculated by the Calculation Agent on or as soon as

practicable after the Rate Fixing Date by dividing the outstanding Aggregate Principal Amount by the Reference Rate on the Rate Fixing Date.

For the avoidance of doubt, the EUR Final Redemption Amount may be equal to zero (depending on the relevant Reference Rate).

(2) Definitionen. Für die Zwecke dieses § 4 finden die in § 3 (2) aufgeführten Definitionen entsprechende Anwendung, wobei "**Referenzkursbestimmungstag**" den fünften Brasília, Rio de Janeiro oder São Paulo und London und New York und TARGET Geschäftstag vor dem Rückzahlungstag oder, falls die Schuldverschreibungen vor dem Rückzahlungstag zurückgezahlt werden, den Tag, an dem die Schuldverschreibungen tatsächlich zurückgezahlt werden, bezeichnet.

(2) Definitions. For the purposes of this § 4 the definitions set out in § 3 (2) shall apply mutatis mutandis, provided that "**Rate Fixing Date**" means the fifth Brasília, Rio de Janeiro or São Paulo and London and New York and TARGET Business Day prior to the Maturity Date or, if the Notes are redeemed prior to the Maturity Date, the actual date of redemption.

(3) Mitteilung von Referenzkurs und EUR Rückzahlungsbetrag. Die Berechnungsstelle wird veranlassen, dass der Referenzkurs und der EUR Rückzahlungsbetrag in Bezug auf den Rückzahlungstag der Emittentin, der Emissionstelle und den Gläubigern gemäß § 10 und jeder Börse, an der die Schuldverschreibungen zu diesem Zeitpunkt notiert sind und deren Regeln eine Mitteilung an die Börse verlangen, baldmöglichst nach ihrer Bestimmung/Berechnung mitgeteilt werden.

(3) Notification of Reference Rate and EUR Final Redemption Amount. The Calculation Agent will cause the Reference Rate and the EUR Final Redemption Amount in respect of the Maturity Date to be notified to the Issuer, to the Fiscal Agent and to the Holders in accordance with § 10 and, if required by the rules of any stock exchange on which the Notes are from time to time listed, to such stock exchange as soon as possible after their determination/calculation.

ZAHLUNGEN (§ 5) PAYMENTS (§ 5)

§ 5 (2) der Emissionsbedingungen der Schuldverschreibungen wird wie folgt ersetzt:
§ 5 (2) of the Terms and Conditions of the Notes shall be replaced as follows:

(2) Zahlungsweise. Vorbehaltlich anwendbarer gesetzlicher Regelungen und Vorschriften werden die zu erbringenden Zahlungen auf die Schuldverschreibungen in EUR geleistet, wobei sich die maßgeblichen EUR-Beträge aus der Umrechnung von BRL in EUR – wie in § 3 (in Bezug auf Zinszahlungen) und in § 4 (in Bezug auf Rückzahlungen) dargelegt – ergeben.

(2) Manner of Payment. Subject to applicable laws and regulations, payments of amounts due on the Notes shall be made in EUR. The relevant EUR amounts shall be calculated by converting BRL into EUR as set out (in relation to interest payments) in § 3 and (in relation to redemption payments) in § 4.

Zahltag Payment Business Day

Geschäftstagskonvention Business Day Convention

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

Anpassung der Zinsen
Adjustment of interest

Relevante Finanzzentren (alle angeben)

Relevant Financial Centres (specify all)

TARGET
TARGET

Nein
No

Brasília, Rio de Janeiro oder São Paulo sowie London und New York
Brasília, Rio de Janeiro or São Paulo and London and New York

Ja
Yes

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

Emissionsstelle und Hauptzahlstelle
Fiscal Agent and Principal Paying Agent

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

Berechnungsstelle/bezeichnete Geschäftsstelle
Calculation Agent/specified office

- Emissionsstelle
Fiscal Agent
- Sonstige (angeben)
Other (specify)

HSBC Bank plc
8 Canada Square
London E14 5HQ
United Kingdom

Vorgeschriebener Ort für Berechnungsstelle (angeben)
Required location of Calculation Agent (specify)

Nicht anwendbar
Not applicable

Bestimmungsstelle/bezeichnete Geschäftsstelle
Determination Agent/specified office

Nicht anwendbar
Not applicable

Weitere Zahlstelle(n)
Additional Paying Agent(s)

Nicht anwendbar
Not applicable

MITTEILUNGEN (§ 10)
NOTICES (§ 10)

Ort und Medium der Bekanntmachung
Place and medium of publication

- Bundesanzeiger (Bundesrepublik Deutschland) und Clearingsystem
Bundesanzeiger (Federal Republic of Germany) and Clearing System
- Clearingsystem
Clearing System
- Sonstige (angeben)
Other (specify)

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

Börsenzulassung Listing	Ja Yes
<input type="checkbox"/> Frankfurt am Main	
<input checked="" type="checkbox"/> Luxemburg <i>Luxembourg</i>	
<input type="checkbox"/> Sonstige <i>Other</i>	
Öffentliches Angebot in Luxemburg Public Offer in Luxembourg	Nein No
Einzelheiten bezüglich des Bankenkonsortiums Management Details	
Bankenkonsortium (syndiziert) (angeben) <i>Management Group (syndicated) (specify)</i>	HSBC Bank plc 8 Canada Square London E14 5HQ United Kingdom
	The Toronto-Dominion Bank 60 Threadneedle Street London EC2R 8AP United Kingdom
Provisionen Commissions	
Management- und Übernahmeprovision (angeben) <i>Management/Underwriting Commission (specify)</i>	0,1875 % des Gesamtnennbetrags <i>0.1875 per cent. of the Aggregate Principal Amount</i>
Verkaufsprovision (angeben) <i>Selling Concession (specify)</i>	1,1875 % des Gesamtnennbetrags <i>1.1875 per cent. of the Aggregate Principal Amount</i>
Andere (angeben) <i>Other (specify)</i>	Nicht anwendbar <i>Not applicable</i>
Kursstabilisierender Plazeur/Manager Stabilising Dealer/Manager	Keiner None
Wertpapierkennnummern Securities Identification Numbers	
Common Code	101486273
<i>Common Code</i>	<i>101486273</i>
ISIN	XS1014862731
<i>ISIN</i>	<i>XS1014862731</i>
Wertpapierkennnummer (WKN) <i>German Security Code</i>	A1X3DQ <i>A1X3DQ</i>
Sonstige Wertpapiernummer <i>Any other securities number</i>	
EZB-fähige Verwahrung Eurosystem Eligible Deposit	
Soll in EZB-fähiger Weise gehalten werden	Nein Es wird darauf hingewiesen, dass "nein" hier lediglich bedeutet, dass die Wertpapiere im Zeitpunkt ihrer Begebung nicht in EZB-fähiger Weise verwahrt werden. Die Emittentin kann zu einem späteren Zeitpunkt veranlassen, dass als NGN verbriefte Wertpapiere bei einem der

ICSDs als gemeinsamen Verwahrer verwahrt werden. Ein solcher späterer Wechsel der Verwahrstruktur bedeutet jedoch nicht notwendigerweise, dass die Schuldverschreibungen zu irgendeinem Zeitpunkt während ihrer Restlaufzeit oder während ihrer gesamten Restlaufzeit als zulässige Sicherheiten für die Zwecke der Geldpolitik oder für Innertageskredite des Eurosystems anerkannt werden. Eine solche Anerkennung ist abhängig davon, ob die Zulassungskriterien des Eurosystems erfüllt sind.

No

Note that the designation "no" simply means that the Notes are not intended upon issue to be deposited in a manner which would allow for ECB eligibility. The Issuer may determine at a later date that the Notes represented by an NGN may be deposited with one of the ICSDs as common safekeeper. Such a change of the depositary structure does not necessarily mean that the Notes will then be recognised as eligible collateral for Eurosystem monetary policy and intra day credit operations by the Eurosystem at any or all times during their remaining life. Such recognition will depend upon the ECB being satisfied that Eurosystem eligibility criteria have been met.

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

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

Nicht anwendbar
Not applicable

Rendite in BRL
Yield in BRL

10,303 % per annum
10.303 per cent. per annum

Berechnungsmethode der Rendite
Method of calculating the yield

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

Verkaufsbeschränkungen
Selling Restrictions

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

Zusätzliche Verkaufsbeschränkungen (angeben)
Additional selling restrictions (specify)

Föderative Republik Brasilien
Federal Republic of Brazil

Die Schuldverschreibungen werden nicht am brasilianischen Kapitalmarkt emittiert oder platziert, verteilt, angeboten oder gehandelt werden. Die Schuldverschreibungen wurden und werden nicht mit der brasilianischen Wertpapier- und Börsenaufsichtsbehörde (*Comissão de Valores Mobiliários*) registriert werden. Daher hat jeder Plazeur erklärt und sich dazu verpflichtet, die Schuldverschreibungen nicht in der Föderativen Republik Brasilien anzubieten oder zu verkaufen, außer in solchen Umständen, die nicht ein öffentliches Angebot, eine öffentliche Platzierung, eine öffentliche Verteilung oder einen öffentlichen Handel am brasilianischen Kapitalmarkt darstellen und die nicht von der brasilianischen Aufsicht reguliert werden.

The Notes will not be issued or placed, distributed, offered or negotiated in the Brazilian capital markets. The Notes have not been and will not be registered with the Brazilian Securities and Exchange Commission (Comissão de Valores Mobiliários). Therefore, each Dealer has represented and agreed that it will not offer or sell the Notes in the Federal Republic of Brazil except in circumstances which do not constitute a public offering, placement, distribution or negotiation in the Brazilian capital markets, regulated by Brazilian regulation.

Anwendbares Recht
Governing Law

Deutsches Recht
German law

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

Nicht anwendbar
Not applicable

Börsenzulassung/Notierung:
Listing:

Die vorstehenden endgültigen Bedingungen enthalten die Angaben, die für die Zulassung dieser Emission von Schuldverschreibungen unter dem KfW-Emissionsprogramm der KfW (ab dem 15. Mai 2015) erforderlich sind.

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 May 15, 2015).

KfW



Beate Forell
Vice President



Mustafa Sari
Senior Manager

ANNEX A

Diese Tranche von Schuldverschreibungen wird gemäß den von der KfW bekannt gegebenen Fiscal Agency Rules mit Datum vom 18. Juni 2014 in ihrer jeweils aktuellen Fassung (die "**Fiscal Agency Rules**") begeben. Ablichtungen der Fiscal Agency Rules können kostenlos am Sitz der Emittentin in Frankfurt am Main bezogen werden.

EMISSIONSBEDINGUNGEN DER SCHULDVERSCHREIBUNGEN

§ 1

WÄHRUNG, STÜCKELUNG, FORM, DEFINITIONEN

(1) *Währung; Stückelung.* Diese Tranche von Schuldverschreibungen (die "**Schuldverschreibungen**") der KfW (die "**Emittentin**") wird in Brasilianischem Real ("**BRL**" oder die "**festgelegte Währung**") im Gesamtnennbetrag (vorbehaltlich § 1 Absatz (6)) von BRL 75.000.000 (in Worten: BRL fünfundsiebzig Millionen) (der "**Gesamtnennbetrag**") in der Stückelung von BRL 5.000 (die "**festgelegte Stückelung**") begeben.

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

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

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

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

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

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

(7) *Geschäftstag.* In diesen Bedingungen bezeichnet "**Geschäftstag**" einen Tag (außer einem Samstag oder Sonntag), an dem das Clearingsystem sowie das Trans-European Automated Real-time Gross Settlement Express Transfer System 2 ("**TARGET**") offen sind (der "**TARGET Geschäftstag**") und Geschäftsbanken und Devisenmärkte in Brasília, Rio de Janeiro oder São Paulo sowie London und New York Zahlungen abwickeln und für allgemeine Geschäfte geöffnet sind (ein "**Geschäftstag in Brasília, Rio de Janeiro oder São Paulo sowie London und New York**").

§ 2

STATUS

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

§ 3 ZINSEN

(1) *Zinssatz und Zinszahlungstage.* Die Schuldverschreibungen werden bezogen auf den ausstehenden Gesamtnennbetrag verzinst, und zwar vom 14. Dezember 2014 (einschließlich) bis zum Rückzahlungstag (wie nachstehend definiert) (ausschließlich) mit jährlich 10,50 % (der "Zinssatz"). Die Zinsen sind nachträglich am 14. Dezember eines jeden Jahres zahlbar (jeweils ein "Zinszahlungstag"), vorbehaltlich einer Anpassung gemäß § 5 (5). Die erste Zinszahlung erfolgt am 14. Dezember 2015, vorbehaltlich § 5 (5).

An jedem Zinszahlungstag wird auf die Schuldverschreibungen ein Zinsbetrag in Euro ("EUR") (der "EUR Zinsbetrag") gezahlt, der von der Berechnungsstelle an oder sobald wie durchführbar nach einem jeden Referenzkursbestimmungstag gemäß der folgenden Formel berechnet wird:

$$\frac{\text{Ausstehender Gesamtnennbetrag} \cdot \text{Zinssatz} \cdot \text{Zinstagequotient}}{\text{den Referenzkurs am maßgeblichen Referenzkursbestimmungstag.}}$$

Zur Klarstellung wird festgestellt, dass der EUR Zinsbetrag (in Abhängigkeit von dem maßgeblichen Referenzkurs) Null betragen kann.

(2) *Definitionen.* Für die Zwecke dieses § 3 finden die folgenden Definitionen Anwendung:

"**Brasília, Rio de Janeiro oder São Paulo und London und New York und TARGET Geschäftstag**" bezeichnet einen Tag (außer einem Samstag oder Sonntag), an dem Geschäftsbanken und Devisenmärkte in Brasília, Rio de Janeiro oder São Paulo und in London und New York Zahlungen abwickeln und für allgemeine Geschäfte geöffnet sind und der ein TARGET Geschäftstag ist.

"**BRL-PTAX-Wechselkurs**" bezeichnet in Bezug auf einen Referenzkursbestimmungstag den BRL/USD-Angebotskurs für U.S. Dollar ("USD"), ausgedrückt als BRL-Betrag pro einem USD, mit Valuta in zwei New York und São Paulo Geschäftstagen, der von der Banco Central do Brasil auf den folgenden Plattformen gegen 20.30 Uhr Ortszeit in São Paulo an diesem Referenzkursbestimmungstag bekannt gegeben wird:

1. "SISBACEN-Datensystem" unter dem Transaktionscode PTAX-800 ("*Consulta de Cambio*" oder Wechselkursabfrage), Option 5 ("*Cotacões para Contabilidade*" oder Sätze für Buchführungszwecke) oder eine Ersatz- oder Nachfolgeseite
2. Bloomberg-Seite <BZFXPTAX Index> oder eine Ersatz- oder Nachfolgeseite
3. Reuters Bildschirmseite <BRLPTAX=CBBR> oder eine Ersatz- oder Nachfolgeseite.

"**BRL/USD-Wechselkurs**" bezeichnet in Bezug auf einen Referenzkursbestimmungstag den BRL/USD-Wechselkurs ausgedrückt als BRL-Betrag pro einem USD, der

- (a) von der Berechnungsstelle am maßgeblichen Referenzkursbestimmungstag durch Bezugnahme auf den maßgeblichen BRL-PTAX-Wechselkurs (sofern ein solcher Wechselkurs verfügbar ist) bestimmt wird, oder
- (b) im Falle, dass der BRL-PTAX-Wechselkurs am maßgeblichen Referenzkursbestimmungstag nicht verfügbar ist, am maßgeblichen Referenzkursbestimmungstag von der Berechnungsstelle durch Bezugnahme auf die maßgebliche EMTA BRL Industry Survey Rate (sofern ein solcher Kurs verfügbar ist) bestimmt wird, oder
- (c) im Falle, dass am maßgeblichen Referenzkursbestimmungstag weder der BRL-PTAX-Wechselkurs noch die EMTA BRL Industry Survey Rate verfügbar ist, von der Berechnungsstelle in ihrem Ermessen am maßgeblichen Referenzkursbestimmungstag nach Treu und Glauben, in wirtschaftlich angemessener Weise und unter Berücksichtigung der marktüblichen Praxis bestimmt wird,

wobei

- (i) im Falle, dass die Berechnungsstelle am maßgeblichen Referenzkursbestimmungstag feststellt, dass für diesen Referenzkursbestimmungstag eine Wesentliche Kursabweichung vorliegt, der BRL/USD-Wechselkurs der in Bezug auf diesen Referenzkursbestimmungstag geltenden EMTA BRL Industry Survey Rate entspricht, und
- (ii) im Falle, dass die Berechnungsstelle am maßgeblichen Referenzkursbestimmungstag feststellt, dass für diesen Referenzkursbestimmungstag ein Störungsereignis in Bezug auf die EMTA BRL Industry Survey Rate vorliegt, der BRL/USD-Wechselkurs von der Berechnungsstelle in ihrem Ermessen nach Treu und Glauben, in wirtschaftlich angemessener Weise und unter Berücksichtigung der marktüblichen Praxis bestimmt wird.

"EMTA" bezeichnet die Emerging Markets Traders Association.

"EMTA BRL Industry Survey Methodology" bezeichnet die vom 1. März 2004 datierende Methodik (unter Berücksichtigung etwaiger Änderungen) für eine zentralisierte, branchenweite Erhebung bei Finanzinstituten in Brasilien, die aktiv in den BRL/USD-Kassamärkten (*spot markets*) tätig sind, zur Ermittlung der EMTA BRL Industry Survey Rate.

"EMTA BRL Industry Survey Rate" bezeichnet in Bezug auf einen Referenzkursbestimmungstag den in *Annex A der ISDA 1998 FX and Currency Options Definitions* (unter Berücksichtigung etwaiger Änderungen) – *Settlement Rate Options* als "EMTA BRL Industry Survey Rate (BRL12)" bezeichneten Wechselkurs, d.h. der Kassawechselkurs (*spot exchange rate*) für diesen Referenzkursbestimmungstag entspricht dem BRL/USD-Angebotskurs für USD, ausgedrückt als BRL-Betrag pro einem USD, für Transaktionen mit Valuta in zwei New York und São Paulo Geschäftstagen, der von der EMTA (oder einem von der EMTA in ihrem alleinigen Ermessen ausgewählten Dienstleister) nach Maßgabe der EMTA BRL Industry Survey Methodology berechnet und auf der Internetseite der EMTA (www.emta.org) an diesem Referenzkursbestimmungstag gegen 15.45 Uhr Ortszeit in São Paulo oder sobald wie möglich danach veröffentlicht wird.

"Störungsereignis in Bezug auf die EMTA BRL Industry Survey Rate" bezeichnet in Bezug auf einen Referenzkursbestimmungstag den Umstand, dass die wie von der EMTA vorgeschrieben angeforderte EMTA BRL Industry Survey Rate aus irgendeinem Grund nicht verfügbar ist. Zur Klarstellung wird festgehalten, dass ein Störungsereignis in Bezug auf die EMTA BRL Industry Survey Rate auch dann eintreten kann, wenn der BRL-PTAX-Wechselkurs an dem maßgeblichen Referenzkursbestimmungstag verfügbar ist.

"New York und São Paulo Geschäftstag" bezeichnet einen Tag (außer einem Samstag oder Sonntag), an dem Geschäftsbanken und Devisenmärkte in New York und São Paulo Zahlungen abwickeln und für allgemeine Geschäfte geöffnet sind.

"Wesentliche Kursabweichung" bezeichnet in Bezug auf einen Referenzkursbestimmungstag, dass sowohl der BRL-PTAX-Wechselkurs als auch die EMTA BRL Industry Survey Rate an diesem Tag verfügbar sind und der BRL-PTAX-Wechselkurs um mehr als 3 Prozent von der EMTA BRL Industry Survey Rate abweicht.

"Referenzkursbestimmungstag" bezeichnet den fünften Brasília, Rio de Janeiro oder São Paulo und London und New York und TARGET Geschäftstag vor dem jeweiligen Zinszahlungstag.

"Referenzkurs" bezeichnet in Bezug auf einen Referenzkursbestimmungstag das am Referenzkursbestimmungstag bestimmte Produkt (falls erforderlich, auf- oder abgerundet auf fünf Nachkommastellen, wobei 0,000005 abgerundet wird) der Multiplikation des BRL/USD-Wechselkurses mit dem USD/EUR-Wechselkurs.

"TARGET und New York Geschäftstag" bezeichnet einen Tag (außer einem Samstag oder Sonntag), an dem Geschäftsbanken und Devisenmärkte in New York Zahlungen abwickeln und für allgemeine Geschäfte geöffnet sind und der ein TARGET Geschäftstag ist.

"USD/EUR-Wechselkurs" bezeichnet in Bezug auf einen Referenzkursbestimmungstag den USD/EUR-Wechselkurs ausgedrückt als USD-Betrag pro einem EUR für Transaktionen mit Valuta in zwei TARGET und New York Geschäftstagen, der von der Berechnungsstelle durch Bezugnahme auf den mittleren Kassakurs (*mid spot rate*), der gegen 14.00 Uhr Londoner Ortszeit an diesem Referenzkursbestimmungstag auf der Reuters Bildschirmseite ECB37 (oder einer Ersatz- oder Nachfolgesseite) angezeigt wird, festgelegt wird; wobei in dem Fall, dass an dem maßgeblichen Referenzkursbestimmungstag kein solcher Kurs auf dieser Reuters Bildschirmseite (oder einer Ersatz- oder Nachfolgesseite) angezeigt wird oder von der Berechnungsstelle in ihrem Ermessen bestimmt wird, dass der angezeigte Kurs offensichtlich fehlerhaft ist, wobei sie gemäß Treu und Glauben, in wirtschaftlich angemessener Art und Weise und unter Berücksichtigung der marktüblichen Praxis handelt, der USD/EUR-Wechselkurs dem von der Berechnungsstelle bestimmten, arithmetischen Mittel der verbindlichen Angebote für Wechselkurse für die Umrechnung von EUR in USD entspricht, die von mindestens fünf unabhängigen und führenden Händlern (die "Referenzhändler") im USD/EUR Devisenmarkt (*spot FX market*) bestimmt werden, die von der Berechnungsstelle in ihrem Ermessen ausgewählt werden, wobei sie gemäß Treu und Glauben, in wirtschaftlich angemessener Art und Weise und unter Berücksichtigung der marktüblichen Praxis handelt. Hierbei gilt zusätzlich das Folgende: (i) falls der Unterschied zwischen dem höchsten und dem niedrigsten dieser verbindlichen Angebote für Wechselkurse, die von den Referenzhändlern an einem solchen Tag bestimmt werden, größer als 1 Prozent ist, oder (ii) falls die Berechnungsstelle aus irgendeinem Grund nicht in der Lage ist, an einem solchen Tag fünf solcher Angebote von den Referenzhändlern zu erhalten, soll der USD/EUR-Wechselkurs der Wechselkurs sein, der von der Berechnungsstelle in ihrem Ermessen an einem solchen Tag bestimmt wird, wobei sie gemäß Treu und Glauben, in wirtschaftlich angemessener Art und Weise und unter Berücksichtigung der marktüblichen Praxis sowie aller als maßgeblich erachteten Informationen handelt.

(3) *Auflaufende Zinsen.* Die Verzinsung der Schuldverschreibungen endet mit Beginn des Tages, an dem sie zur Rückzahlung fällig werden. Falls die Emittentin die Schuldverschreibungen bei Fälligkeit nicht einlöst, fallen auf den ausstehenden Gesamtnennbetrag der Schuldverschreibungen ab dem Fälligkeitstag der Rückzahlung (einschließlich) bis zum Tag der tatsächlichen Rückzahlung der Schuldverschreibungen (ausschließlich) Zinsen zum gesetzlichen Verzugszinssatz an.¹

(4) *Berechnung der Zinsen für Teile von Zeiträumen.* Sofern Zinsen für einen anderen Zeitraum als einem ganzen Jahr zu berechnen sind, erfolgt die Berechnung auf der Grundlage der oben wiedergegebenen Formel, wobei für den Fall, dass Zinsen für einen nicht an einem Zinszahlungstag endenden Zeitraum berechnet werden sollen, der Referenzkurs von der Berechnungsstelle an dem fünften Brasília, Rio de Janeiro oder São Paulo und London und New York und TARGET Geschäftstag vor dem Tag, an dem die Zahlung erfolgen soll, bestimmt werden soll.

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

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

(6) *Mitteilung von Referenzkurs und EUR Zinsbetrag.* Die Berechnungsstelle wird veranlassen, dass der Referenzkurs und der EUR Zinsbetrag in Bezug auf jeden Zinszahlungstag der Emittentin, der Emissionstelle und den Gläubigern gemäß § 10 und jeder Börse, an der die Schuldverschreibungen zu diesem Zeitpunkt notiert sind und deren Regeln eine Mitteilung an die Börse verlangen, baldmöglichst nach ihrer Bestimmung/Berechnung mitgeteilt werden.

§ 4 RÜCKZAHLUNG

(1) *Rückzahlung bei Endfälligkeit.* Soweit nicht zuvor bereits ganz oder teilweise zurückgezahlt oder angekauft und entwertet, werden die Schuldverschreibungen zu ihrem Rückzahlungsbetrag am 14. Dezember 2017 (der "Rückzahlungstag") zurückgezahlt. Der "Rückzahlungsbetrag" in Bezug auf die Schuldverschreibungen entspricht dem ausstehenden Gesamtnennbetrag der Schuldverschreibungen, der in EUR (der "EUR Rückzahlungsbetrag") zahlbar ist und von der Berechnungsstelle an oder sobald wie durchführbar nach dem Referenzkursbestimmungstag berechnet wird, indem der ausstehende Gesamtnennbetrag durch den Referenzkurs am Referenzkursbestimmungstag geteilt wird.

Zur Klarstellung wird festgestellt, dass der EUR Rückzahlungsbetrag (in Abhängigkeit von dem maßgeblichen Referenzkurs) Null betragen kann.

(2) *Definitionen.* Für die Zwecke dieses § 4 finden die in § 3 (2) aufgeführten Definitionen entsprechende Anwendung, wobei "Referenzkursbestimmungstag" den fünften Brasília, Rio de Janeiro oder São Paulo und London und New York und TARGET Geschäftstag vor dem Rückzahlungstag oder, falls die Schuldverschreibungen vor dem Rückzahlungstag zurückgezahlt werden, den Tag, an dem die Schuldverschreibungen tatsächlich zurückgezahlt werden, bezeichnet.

(3) *Mitteilung von Referenzkurs und EUR Rückzahlungsbetrag.* Die Berechnungsstelle wird veranlassen, dass der Referenzkurs und der EUR Rückzahlungsbetrag in Bezug auf den Rückzahlungstag der Emittentin, der Emissionstelle und den Gläubigern gemäß § 10 und jeder Börse, an der die Schuldverschreibungen zu diesem Zeitpunkt notiert sind und deren Regeln eine Mitteilung an die Börse verlangen, baldmöglichst nach ihrer Bestimmung/Berechnung mitgeteilt werden.

§ 5 ZAHLUNGEN

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

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

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

(2) *Zahlungsweise.* Vorbehaltlich anwendbarer gesetzlicher Regelungen und Vorschriften werden die zu erbringenden Zahlungen auf die Schuldverschreibungen in EUR geleistet, wobei sich die maßgeblichen EUR-Beträge aus der Umrechnung von BRL in EUR – wie in § 3 (in Bezug auf Zinszahlungen) und in § 4 (in Bezug auf Rückzahlungen) dargelegt – ergeben.

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

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

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

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

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

"**Zahltag**" bezeichnet einen Tag, der (i) ein Tag ist, an dem das Clearingsystem offen ist und (ii) ein TARGET Geschäftstag und ein Geschäftstag in Brasília, Rio de Janeiro oder São Paulo sowie London und New York ist.

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

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

§ 6

DIE EMISSIONSSTELLE, DIE ZAHLSTELLE UND DIE BERECHNUNGSSTELLE

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

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

Die Berechnungsstelle und ihre anfänglich bezeichnete Geschäftsstelle lauten:

Berechnungsstelle: HSBC Bank plc
8 Canada Square
London E14 5HQ
Vereinigtes Königreich

Die Emissionsstelle und die Berechnungsstelle 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 der Emissionsstelle oder einer Zahlstelle oder der Berechnungsstelle zu ändern oder zu beenden und eine andere Emissionsstelle oder zusätzliche oder andere Zahlstellen oder eine andere Berechnungsstelle zu bestellen. Die Emittentin wird zu jedem Zeitpunkt (i) eine Emissionsstelle unterhalten, (ii), solange die Schuldverschreibungen an der Luxemburger Börse notiert sind, eine Zahlstelle (die die Emissionsstelle sein kann) mit bezeichneter Geschäftsstelle in Luxemburg und/oder an solchen anderen Orten unterhalten, die die Regeln dieser Börse verlangen, und (iii) eine Berechnungsstelle 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.* Die Emissionsstelle, alle Zahlstellen und die Berechnungsstelle handeln ausschließlich als Beauftragte der Emittentin und übernehmen keinerlei Verpflichtungen gegenüber den Gläubigern, und es wird kein Auftrags- oder Treuhandverhältnis zwischen ihnen und den Gläubigern begründet.

§ 7 STEUERN

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

§ 8 VORLEGUNGSFRIST

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

§ 9 BEGEBUNG WEITERER SCHULDVERSCHREIBUNGEN, ANKAUF UND ENTWERTUNG

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

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

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

§ 10 MITTEILUNGEN

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

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

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

§ 11 ANWENDBARES RECHT, GERICHTSSTAND UND GERICHTLICHE GELTENDMACHUNG

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

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

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

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

Clearingsystems oder des Verwahrers des Clearingsystems bestätigt hat, ohne dass eine Vorlage der Originalbelege oder der die Schuldverschreibungen verbriefenden Globalurkunde in einem solchen Verfahren erforderlich wäre. Für die Zwecke des Vorstehenden bezeichnet "**Depotbank**" jede Bank oder ein sonstiges anerkanntes Finanzinstitut, das berechtigt ist, das Wertpapierverwahrungsgeschäft zu betreiben und bei der/dem der Gläubiger ein Wertpapierdepot für die Schuldverschreibungen unterhält, einschließlich des Clearingsystems.

§ 12
SPRACHE

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

This Tranche of Notes is issued pursuant to the Fiscal Agency Rules promulgated by KfW dated June 18, 2014 as amended, supplemented or restated from time to time (the "**Fiscal Agency Rules**"). Copies of the Fiscal Agency Rules may be obtained free of charge from the head office of the Issuer in Frankfurt am Main.

TERMS AND CONDITIONS OF THE NOTES

§ 1

CURRENCY, DENOMINATION, FORM, CERTAIN DEFINITIONS

(1) *Currency; Denomination.* This Tranche of Notes (the "**Notes**") of KfW (the "**Issuer**") is being issued in Brazilian Real ("**BRL**" or the "**Specified Currency**") in the aggregate principal amount, subject to § 1(6), of BRL 75,000,000 (in words: BRL seventy-five million) (the "**Aggregate Principal Amount**") in the denomination of BRL 5,000 (the "**Specified Denomination**").

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

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

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

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

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

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

(7) *Business Day.* In these Conditions, "**Business Day**" means any day (other than a Saturday or a Sunday) on which the Clearing System as well as the Trans-European Automated Real-time Gross Settlement Express Transfer System 2 ("**TARGET**") are open (the "**TARGET Business Day**") and commercial banks and foreign exchange markets are open for general business and settle payments in Brasília, Rio de Janeiro or São Paulo and London and New York (the "**Brasília, Rio de Janeiro or São Paulo and London and New York Business Day**").

§ 2

STATUS

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

§ 3

INTEREST

(1) *Rate of Interest and Interest Payment Dates.* The Notes shall bear interest on the outstanding Aggregate Principal Amount at the rate of 10.50 per cent. per annum (the "**Interest Rate**") from (and including) December 14, 2014 to (but excluding) the Maturity Date (as defined below). Interest shall be payable in arrear on December 14 in each year (each such date, an "**Interest Payment Date**"), subject to adjustment in accordance with § 5 (5). The first payment of interest shall, subject to § 5 (5), be made on December 14, 2015.

On each Interest Payment Date, the Notes shall pay as interest an amount in Euro ("EUR") (the "EUR Interest Amount"), calculated by the Calculation Agent on or as soon as practicable after each Rate Fixing Date pursuant to the following formula:

$$\frac{\text{Outstanding Aggregate Principal Amount} * \text{Interest Rate} * \text{Day Count Fraction}}{\text{Reference Rate on the relevant Rate Fixing Date.}}$$

For the avoidance of doubt, the EUR Interest Amount may be equal to zero (depending on the relevant Reference Rate).

(2) *Definitions.* For the purposes of this § 3 the following definitions shall apply:

"Brasília, Rio de Janeiro or São Paulo and London and New York and TARGET Business Day" means any day (other than a Saturday or a Sunday) on which commercial banks and foreign exchange markets are open for general business and settle payments in Brasília, Rio de Janeiro or São Paulo and in London and New York and which is a TARGET Business Day.

"BRL-PTAX Rate" means, in respect of a Rate Fixing Date, the BRL/USD offered rate for U.S. Dollar ("USD"), expressed as the amount of BRL per one USD, for settlement in two New York and São Paulo Business Days, reported by the Banco Central do Brasil on the following platforms by approximately 8:30 p.m. São Paulo time on such Rate Fixing Date:

1. SISBACEN Data System under transaction code PTAX-800 ("Consulta de Cambio" or Exchange Rate Inquiry), Option 5 ("Cotacões para Contabilidade" or Rates for Accounting Purposes) or any replacement or successor page
2. Bloomberg Page <BZFXPTAX Index> or any replacement or successor page
3. Reuters Page <BRLPTAX=CBBR> or any replacement or successor page.

"BRL/USD Rate" means, in respect of a Rate Fixing Date, the BRL/USD exchange rate, expressed as the amount of BRL per one USD:

- (a) determined by the Calculation Agent on the relevant Rate Fixing Date by reference to the relevant BRL-PTAX Rate (if such rate is available), or
- (b) in the event that the BRL-PTAX Rate is not available on the relevant Rate Fixing Date, determined by the Calculation Agent for the relevant Rate Fixing Date by reference to the relevant EMTA BRL Industry Survey Rate (if such rate is available), or
- (c) in the event that both the BRL-PTAX Rate and the EMTA BRL Industry Survey Rate are not available for the relevant Rate Fixing Date, determined by the Calculation Agent for the relevant Rate Fixing Date in its discretion, acting in good faith and in a commercially reasonable manner, having taken into account relevant market practice,

provided that:

- (i) if, for the relevant Rate Fixing Date, the Calculation Agent determines that a Price Materiality has occurred for such Rate Fixing Date, the BRL/USD Rate will be the EMTA BRL Industry Survey Rate applicable in respect of such Rate Fixing Date, and
- (ii) if, for the relevant Rate Fixing Date, the Calculation Agent determines that an EMTA BRL Industry Survey Rate Failure has occurred for such Rate Fixing Date, the BRL/USD Rate will be determined by the Calculation Agent in its discretion, acting in good faith and in a commercially reasonable manner, having taken into account relevant market practice.

"EMTA" means the Emerging Markets Traders Association.

"EMTA BRL Industry Survey Methodology" means the methodology dated March 1, 2004, as amended from time to time, for a centralised industry-wide survey of financial institutions in Brazil that are active participants in the BRL/USD spot markets for the purpose of determining the EMTA BRL Industry Survey Rate.

"EMTA BRL Industry Survey Rate" means, in respect of a Rate Fixing Date, the foreign exchange rate as specified in Annex A to the ISDA 1998 FX and Currency Options Definitions (as updated from time to time) – Settlement Rate Options: "EMTA BRL Industry Survey Rate (BRL12)", meaning that the spot exchange rate for such Rate Fixing Date will be the BRL/USD offered rate for USD, expressed as the amount of BRL per one USD, for settlement in two New York and São Paulo Business Days, calculated by EMTA (or a service provider EMTA may select in its sole discretion) pursuant to the EMTA BRL Industry Survey Methodology and published on EMTA's website (www.emta.org) at approximately 3:45 p.m., São Paulo time, or as soon thereafter as practicable on such Rate Fixing Date.

"EMTA BRL Industry Survey Rate Failure" means, in respect of a Rate Fixing Date, that the EMTA BRL Industry Survey Rate, having been requested as prescribed by EMTA, is not available for any reason. For the avoidance of doubt, an EMTA BRL Industry Survey Rate Failure may still occur notwithstanding that the BRL-PTAX Rate is available on the relevant Rate Fixing Date.

"New York and São Paulo Business Day" means any day (other than a Saturday or a Sunday) on which commercial banks and foreign exchange markets are open for general business and settle payments in New York and São Paulo.

"Price Materiality" means, in respect of a Rate Fixing Date, that the BRL-PTAX Rate and the EMTA BRL Industry Survey Rate are both available on such date and that the BRL-PTAX Rate differs from the EMTA BRL Industry Survey Rate by more than 3 per cent.

"Rate Fixing Date" means the fifth Brasília, Rio de Janeiro or São Paulo and London and New York and TARGET Business Day prior to the relevant Interest Payment Date.

"Reference Rate" means, in respect of a Rate Fixing Date, the product (rounded if necessary to five decimal places, with 0.000005 being rounded downwards) of the multiplication of the BRL/USD Rate and the USD/EUR Rate as determined on the Rate Fixing Date.

"TARGET and New York Business Day" means any day (other than a Saturday or a Sunday) on which commercial banks and foreign exchange markets are open for general business and settle payments in New York and which is a TARGET Business Day.

"USD/EUR Rate" means, in respect of a Rate Fixing Date, the USD/EUR exchange rate, expressed as the amount of USD per one EUR for settlement in two TARGET and New York Business Days as determined by the Calculation Agent by reference to the mid spot rate displayed on the ECB37 Reuters Page (or any replacement or successor page) at approximately 2:00 p.m. London time on such Rate Fixing Date; provided that if for the relevant Rate Fixing Date no such rate is displayed on such Reuters Page (or any replacement or successor page) or if such rate as displayed is, as determined by the Calculation Agent in its discretion, acting in good faith and in a commercially reasonable manner, having taken into account relevant market practice, manifestly erroneous, the USD/EUR Rate will equal the arithmetic mean, as determined by the Calculation Agent, of the firm quotes of exchange rates for conversion of EUR into USD determined by at least five independent leading dealers (the **"Reference Dealers"**) in the USD/EUR spot FX market, selected by the Calculation Agent in its discretion, acting in good faith and in a commercially reasonable manner, having taken into account relevant market practice; provided further that if (i) the difference between the highest and the lowest of such firm quotes of exchange rates determined by the Reference Dealers on such date is greater than 1 per cent. or (ii) the Calculation Agent is unable to obtain five such quotes from the Reference Dealers on such date for any reason, the USD/EUR Rate shall be the exchange rate as determined by the Calculation Agent in its discretion, acting in good faith and in a commercially reasonable manner, having taken into account relevant market practice and any information deemed relevant, on such day.

(3) *Accrual of Interest.* The Notes shall cease to bear interest from the beginning of the day on which they are due for redemption. If the Issuer shall fail to redeem the Notes when due, interest shall continue to accrue on the outstanding Aggregate Principal Amount of the Notes from and including the due date for redemption to but excluding the date of the actual redemption of the Notes at the default rate of interest established by law.¹

(4) *Calculation of Interest for Partial Periods.* If interest is required to be calculated for a period of time other than a full year, such interest shall be calculated on the basis of the formula set out above, provided that if interest shall be calculated for a period of time not ending on an Interest Payment Date, the Reference Rate shall be determined by the Calculation Agent on the day which is five Brasília, Rio de Janeiro or São Paulo and London and New York and TARGET Business Days prior to the day on which the payment shall be made.

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

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

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

(6) *Notification of Reference Rate and EUR Interest Amount.* The Calculation Agent will cause the Reference Rate and the EUR Interest Amount in respect of each Interest Payment Date to be notified to the Issuer, to the Fiscal Agent and to the Holders in accordance with § 10 and, if required by the rules of any stock exchange on which the Notes are from time to time listed, to such stock exchange as soon as possible after their determination/calculation.

§ 4 REDEMPTION

(1) *Redemption at Maturity.* Unless previously redeemed in whole or in part or purchased and cancelled, the Notes shall be redeemed at their Final Redemption Amount on December 14, 2017 (the "**Maturity Date**"). The "**Final Redemption Amount**" in respect of the Notes shall be the outstanding Aggregate Principal Amount of the Notes payable in EUR (the "**EUR Final Redemption Amount**") and calculated by the Calculation Agent on or as soon as practicable after the Rate Fixing Date by dividing the outstanding Aggregate Principal Amount by the Reference Rate on the Rate Fixing Date.

For the avoidance of doubt, the EUR Final Redemption Amount may be equal to zero (depending on the relevant Reference Rate).

(2) *Definitions.* For the purposes of this § 4 the definitions set out in § 3 (2) shall apply mutatis mutandis, provided that "**Rate Fixing Date**" means the fifth Brasília, Rio de Janeiro or São Paulo and London and New York and TARGET Business Day prior to the Maturity Date or, if the Notes are redeemed prior to the Maturity Date, the actual date of redemption.

(3) *Notification of Reference Rate and EUR Final Redemption Amount.* The Calculation Agent will cause the Reference Rate and the EUR Final Redemption Amount in respect of the Maturity Date to be notified to the Issuer, to the Fiscal Agent and to the Holders in accordance with § 10 and, if required by the rules of any stock exchange on which the Notes are from time to time listed, to such stock exchange as soon as possible after their determination/calculation.

§ 5 PAYMENTS

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

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

(2) *Manner of Payment.* Subject to applicable laws and regulations, payments of amounts due on the Notes shall be made in EUR. The relevant EUR amounts shall be calculated by converting BRL into EUR as set out (in relation to interest payments) in § 3 and (in relation to redemption payments) in § 4.

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

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

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

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

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

"**Payment Business Day**" means any day which is (i) a day on which the Clearing System is open, and which is (ii) a TARGET Business Day and a Brasília, Rio de Janeiro or São Paulo and London and New York Business Day.

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

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

§ 6

THE FISCAL AGENT, THE PAYING AGENT AND THE CALCULATION AGENT

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

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

The Calculation Agent and its initial specified office are:

Calculation Agent: HSBC Bank plc
8 Canada Square
London E14 5HQ
United Kingdom

The Fiscal Agent and the Calculation Agent 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, any Paying Agent or the Calculation Agent and to appoint another Fiscal Agent, additional or other Paying Agents or another Calculation Agent. 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) a Calculation Agent. 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, the Paying Agents and the Calculation Agent act solely as agents of the Issuer and do not have any obligations towards or relationship of agency or trust to any Holder.

§ 7

TAXATION

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

§ 8

PRESENTATION PERIOD

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

§ 9

FURTHER ISSUES, PURCHASES AND CANCELLATION

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

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

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

§ 10

NOTICES

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

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

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

§ 11

APPLICABLE LAW, PLACE OF JURISDICTION AND ENFORCEMENT

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

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

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

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

§ 12

LANGUAGE

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

ANNEX B

HISTORISCHE BRL/USD-WECHSELKURSE HISTORICAL BRL/USD EXCHANGE RATES

Die in der nachstehenden Tabelle aufgeführten BRL/USD-Wechselkurse sind (i) der Bloomberg Seite BZFXPTAX entnommen worden, wobei der für den letzten Geschäftstag in São Paulo (dies bezeichnet einen Tag (außer einem Samstag oder Sonntag), an dem Geschäftsbanken und Devisenmärkte in São Paulo Zahlungen abwickeln und für allgemeine Geschäfte geöffnet sind) eines jeden Monats in dem maßgeblichen Jahr angegebene Angebotskurs genommen wurde, und geben (ii) den BRL-Betrag pro 1,00 USD an.
The BRL/USD exchange rates as shown in the table below are (i) derived from Bloomberg page BZFXPTAX, taking the offered rate listed on the last São Paulo Business Day (which means any day (other than a Saturday or a Sunday) on which commercial banks and foreign exchange markets are open for general business and settle payments in São Paulo) of each month in the relevant year, and (ii) expressed as the amount of BRL per 1.00 USD.

Datum/Date	BRL/USD-Wechselkurs BRL/USD Exchange Rate
April/April 2015	2,9936 / 2.9936
März/March 2015	3,2080 / 3.2080
Februar/February 2015	2,8782 / 2.8782
Januar/January 2015	2,6623 / 2.6623
Dezember/December 2014	2,6562 / 2.6562
November/November 2014	2,5601 / 2.5601
Oktober/October 2014	2,4442 / 2.4442
September/September 2014	2,4510 / 2.4510
August/August 2014	2,2396 / 2.2396
Juli/July 2014	2,2674 / 2.2674
Juni/June 2014	2,2025 / 2.2025
Mai/May 2014	2,2390 / 2.2390
April/April 2014	2,2360 / 2.2360
März/March 2014	2,2630 / 2.2630
Februar/February 2014	2,3334 / 2.3334
Januar/January 2014	2,4263 / 2.4263
Dezember/December 2013	2,3426 / 2.3426
November/November 2013	2,3249 / 2.3249
Oktober/October 2013	2,2026 / 2.2026
September/September 2013	2,2300 / 2.2300
August/August 2013	2,3725 / 2.3725
Juli/July 2013	2,2903 / 2.2903
Juni/June 2013	2,2156 / 2.2156
Mai/May 2013	2,1319 / 2.1319
April/April 2013	2,0017 / 2.0017
März/March 2013	2,0138 / 2.0138
Februar/February 2013	1,9754 / 1.9754
Januar/January 2013	1,9883 / 1.9883
Dezember/December 2012	2,0435 / 2.0435
November/November 2012	2,1074 / 2.1074
Oktober/October 2012	2,0313 / 2.0313
September/September 2012	2,0306 / 2.0306
August/August 2012	2,0372 / 2.0372

<i>Juli/July 2012</i>	2,0499 / 2.0499
<i>Juni/June 2012</i>	2,0213 / 2.0213
<i>Mai/May 2012</i>	2,0223 / 2.0223