

11. Juni 2014  
June 11, 2014

**Endgültige Bedingungen**  
**Final Terms**

ZAR 300.000.000 7,875 % Schuldverschreibungen fällig 15. Januar 2020 (die "**Schuldverschreibungen**")  
ZAR 300,000,000 7.875 per cent. Notes due January 15, 2020 (the "**Notes**")

Tranche 1  
Tranche 1

begeben unter dem  
issued under the

**KfW-Emissionsprogramm**  
**KfW Note Programme**

vom 21. Juni 2013  
dated June 21, 2013

der  
of

KfW

Ausgabepreis: 99,223 %  
Issue Price: 99.223 per cent.

Tag der Begebung: 13. Juni 2014  
Issue Date: June 13, 2014

Diese endgültigen Bedingungen enthalten Angaben zu einer Emission von Schuldverschreibungen unter dem KfW-Emissionsprogramm der KfW (das "**Programm**") vom 21. Juni 2013.

*These Final Terms are issued to give details of an issue of Notes under the KfW Note Programme of KfW (the "**Programme**") dated June 21, 2013.*

Die für die Schuldverschreibungen geltenden konsolidierten Bedingungen (die "**Bedingungen**") und eine etwaige deutsch- oder englischsprachige Übersetzung sind diesen endgültigen Bedingungen beigelegt. Die Bedingungen gehen etwaigen abweichenden Bestimmungen dieser endgültigen Bedingungen vor.

*The Integrated Conditions applicable to the Notes (the "**Conditions**") and the German or English language translation thereof, if any, are 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 of Conditions**

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

**Sprache der Bedingungen**  
**Language of Conditions**

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

**WÄHRUNG, STÜCKELUNG, FORM, DEFINITIONEN (§ 1)**  
**CURRENCY, DENOMINATION, FORM, CERTAIN DEFINITIONS (§ 1)****Währung und Stückelung**  
**Currency and Denomination**

Festgelegte Währung <i>Specified Currency</i>	Südafrikanische Rand ("ZAR") <i>South African Rand ("ZAR")</i>
Gesamtnennbetrag <i>Aggregate Principal Amount</i>	ZAR 300.000.000 <i>ZAR 300,000,000</i>
Festgelegte Stückelung <i>Specified Denomination</i>	ZAR 5.000 <i>ZAR 5,000</i>

**New Global Note**  
**New Global Note**Ja  
Yes **TEFRA C**  
**TEFRA C**Dauerglobalurkunde  
*Permanent Global Note* **TEFRA D**  
**TEFRA D**Vorläufige Globalurkunde austauschbar gegen Dauerglobalurkunde  
*Temporary Global Note exchangeable for Permanent Global Note* **Weder TEFRA D noch TEFRA C**  
**Neither TEFRA D nor TEFRA C**Dauerglobalurkunde  
*Permanent Global Note***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 relevante Finanzzentren angeben)  
Other (specify all relevant financial centres)

Johannesburg, London  
Johannesburg, London

**ZINSEN (§ 3)**  
**INTEREST (§ 3)**

- Festverzinsliche Schuldverschreibungen**  
**Fixed Rate Notes**

**Zinssatz und Zinszahlungstage**  
**Rate of Interest and Interest Payment Dates**

Zinssatz  
Rate of Interest

7,875 % per annum  
7.875 per cent. per annum

Verzinsungsbeginn  
Interest Commencement Date

13. Juni 2014  
June 13, 2014

Festzinstermine  
Fixed Interest Date(s)

15. Januar eines jeden Jahres  
January 15 in each year

Erster Zinszahlungstag

15. Januar 2015 (erster kurzer Kupon)

First Interest Payment Date

January 15, 2015 (first short coupon)

Fiktive(r) Zinszahlungstag(e)  
Deemed Interest Payment Date(s)

15. Januar 2014  
January 15, 2014

Anfänglicher Bruchteilzinsbetrag (für den Gesamtnennbetrag)  
Initial Broken Amount (for the Aggregate Principal Amount)

ZAR 13.980.821,92  
ZAR 13,980,821.92

Festzinstermine, die dem Rückzahlungstag vorangehen  
Fixed Interest Date preceding the Maturity Date

Nicht anwendbar  
Not applicable

Abschließender Bruchteilzinsbetrag (für den Gesamtnennbetrag)  
Final Broken Amount (for the Aggregate Principal Amount)

Nicht anwendbar  
Not applicable

**Zinstagequotient**  
**Day Count Fraction**

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

**RÜCKZAHLUNG (§ 4)**  
**REDEMPTION (§ 4)**

**Rückzahlung bei Endfälligkeit**  
**Final Redemption**

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

Rückzahlungstag  
Maturity Date

15. Januar 2020  
January 15, 2020

Rückzahlungsmonat  
Redemption Month

Nicht anwendbar  
Not applicable

Rückzahlungsbetrag  
*Final Redemption Amount*

- Gesamtnennbetrag  
*Aggregate Principal Amount*
- Sonstiger Rückzahlungsbetrag  
*Other Final Redemption Amount*

**Vorzeitige Rückzahlung**  
*Early Redemption*

Nicht anwendbar  
*Not applicable*

**ZAHLUNGEN (§ 5)**  
**PAYMENTS (§ 5)**

**Zahltag**

*Payment Business Day*

**Geschäftstagskonvention**  
*Business Day Convention*

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

Anpassung der Zinsen  
*Adjustment of interest*

Nein  
*No*

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

**Johannesburg, London**  
**Johannesburg, London**

TARGET  
TARGET

Nein  
*No*

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

Emissionsstelle und Hauptzahlstelle  
*Fiscal Agent and Principal Paying Agent*

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

Berechnungsstelle/bezeichnete Geschäftsstelle  
*Calculation Agent/specified office*

Nicht anwendbar  
*Not applicable*

Bestimmungsstelle/bezeichnete Geschäftsstelle  
*Determination Agent/specified office*

Nicht anwendbar  
*Not applicable*

Weitere Zahlstelle(n)  
*Additional Paying Agent(s)*

Nicht anwendbar  
*Not applicable*

**MITTEILUNGEN (§ 10)**  
**NOTICES (§ 10)**

Ort und Medium der Bekanntmachung  
*Place and medium of publication*

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

**ALLGEMEINE BESTIMMUNGEN HINSICHTLICH DER SCHULDVERSCHREIBUNG(EN)**  
**GENERAL PROVISIONS APPLICABLE TO THE NOTE(S)**

**Börsenzulassung(en)**  
***Listing(s)***

Ja  
Yes

- Frankfurt am Main  
*Frankfurt am Main*
- Luxemburg  
*Luxembourg*
- sonstige  
*Other*

**Öffentliches Angebot in Luxemburg**  
***Public Offer in Luxembourg***

Nein  
No

**Einzelheiten bezüglich des Plazeurs**  
***Management Details***

Plazeur (nicht syndiziert)

Morgan Stanley & Co  
International plc  
25 Cabot Square  
Canary Wharf  
London E14 4QA  
Vereinigtes Königreich  
*Morgan Stanley & Co  
International plc  
25 Cabot Square  
Canary Wharf  
London E14 4QA  
United Kingdom*

*Dealer (non syndicated)*

**Provisionen**  
***Commissions***

Nicht anwendbar  
*Not applicable*

**Kursstabilisierender Plazeur/Manager**  
***Stabilising Dealer/Manager***

Keiner  
*None*

**Wertpapierkennnummern**  
***Securities Identification Numbers***

Common Code  
*Common Code*

107590625  
107590625

ISIN  
*ISIN*

XS1075906252  
XS1075906252

Wertpapierkennnummer (WKN)  
German Security Code

A1X3E4  
A1X3E4

Sonstige Wertpapiernummer  
Any other securities number

**EZB-fähige Verwahrung**  
**Eurosystem eligible deposit**

Soll in EZB-fähiger Weise gehalten werden

Nein

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

No

**Rendite**

8,069 % per annum

**Yield**

8.069 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 method (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)*

**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 13. Juni 2014) 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 June 13, 2014).*

**KfW**



**Beate Forell**  
Vice President



**Mustafa Sari**  
Senior Manager

Diese Tranche von Schuldverschreibungen wird gemäß den von der KfW bekannt gegebenen Fiscal Agency Rules mit Datum vom 21. Juni 2013 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 Südafrikanischen Rand ("**ZAR**" oder die "**festgelegte Währung**") im Gesamtnennbetrag (vorbehaltlich § 1 Absatz (6)) von ZAR 300.000.000 (in Worten: ZAR dreihundert Millionen) (der "**Gesamtnennbetrag**") in der Stückelung von ZAR 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 und Geschäftsbanken und Devisenmärkte in Frankfurt und London Zahlungen abwickeln und für allgemeine Geschäfte geöffnet sind (der "**Johannesburger und Londoner Geschäftstag**").

## § 2 STATUS

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

## § 3 ZINSEN

(1) *Zinssatz und Zinszahlungstage.* Die Schuldverschreibungen werden bezogen auf den ausstehenden Gesamtnennbetrag verzinst, und zwar vom 13. Juni 2014 (einschließlich) bis zum Rückzahlungstag (wie in § 4 definiert) (ausschließlich) mit jährlich 7,875 %. Die Zinsen sind nachträglich am 15. Januar eines jeden Jahres zahlbar (jeweils ein "**Zinszahlungstag**"), vorbehaltlich einer Anpassung gemäß § 5(5). Die erste Zinszahlung erfolgt am 15. Januar 2015, vorbehaltlich § 5(5), und beläuft sich auf ZAR 13.980.821,92.

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

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

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

"**Bezugsperiode**" ist die Periode ab einem Zinszahlungstag (einschließlich desselben) bis zum nächsten Zinszahlungstag (ausschließlich desselben). Zum Zwecke der Bestimmung der maßgeblichen Bezugsperiode gilt der 15. Januar 2014 als Zinszahlungstag.

## § 4 RÜCKZAHLUNG

Soweit nicht zuvor bereits ganz oder teilweise zurückgezahlt oder angekauft und entwertet, werden die Schuldverschreibungen zu ihrem Rückzahlungsbetrag am 15. Januar 2020 (der "**Rückzahlungstag**") zurückgezahlt. Der Rückzahlungsbetrag in Bezug auf die Schuldverschreibungen entspricht dem ausstehenden Gesamtnennbetrag der Schuldverschreibungen.

## § 5 ZAHLUNGEN

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

<sup>1</sup> 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.

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

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

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

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

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

(5) *Zahlttag.* 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.

"**Zahlttag**" bezeichnet einen Tag, der ein Johannesburger und Londoner Geschäftstag ist.

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

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

## § 6

### DIE EMISSIONSSTELLE UND DIE ZAHLSTELLE

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

Emissionsstelle:	Deutsche Bank Aktiengesellschaft Große Gallusstraße 10-14 60272 Frankfurt am Main Bundesrepublik Deutschland
------------------	---

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

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

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

## § 7 STEUERN

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

## § 8 VORLEGUNGSFRIST

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

## § 9 BEGEBUNG WEITERER SCHULDVERSCHREIBUNGEN, ANKAUF UND ENTWERTUNG

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

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

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

## § 10 MITTEILUNGEN

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

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

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

## § 11

### ANWENDBARES RECHT, GERICHTSSTAND UND GERICHTLICHE GELTENDMACHUNG

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

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

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

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

## § 12

### SPRACHE

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

This Tranche of Notes is issued pursuant to the Fiscal Agency Rules promulgated by KfW dated June 21, 2013 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 South African Rand ("**ZAR**" or the "**Specified Currency**") in the aggregate principal amount, subject to § 1(6), of ZAR 300,000,000 (in words: ZAR three hundred million) (the "**Aggregate Principal Amount**") in the denomination of ZAR 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 and commercial banks and foreign exchange markets are open for general business and settle payments in Frankfurt and London (the "**Johannesburg and London Business Day**").

### § 2

#### STATUS

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

### § 3

#### INTEREST

(1) *Rate of Interest and Interest Payment Dates.* The Notes shall bear interest on the outstanding Aggregate Principal Amount at the rate of 7.875 per cent. *per annum* from (and including) June 13, 2014 to (but excluding)

the Maturity Date (as defined in § 4). Interest shall be payable in arrear on January 15 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 January 15, 2015 and will amount to ZAR 13,980,821.92.

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

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

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

"Reference Period" means the period from (and including) an Interest Payment Date to, but excluding, the next Interest Payment Date. For the purposes of determining the relevant Reference Period only, January 15, 2014 shall be deemed to be an Interest Payment Date.

#### § 4 REDEMPTION

Unless previously redeemed in whole or in part or purchased and cancelled, the Notes shall be redeemed at their Final Redemption Amount on January 15, 2020 (the "Maturity Date"). The Final Redemption Amount in respect of the Notes shall be the outstanding Aggregate Principal Amount of such Notes.

#### § 5 PAYMENTS

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

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

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

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

<sup>1</sup> 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).

(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 a Johannesburg and London Business Day.

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

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

## § 6

### THE FISCAL AGENT AND THE PAYING AGENT

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

Fiscal Agent:	Deutsche Bank Aktiengesellschaft Große Gallusstraße 10-14 60272 Frankfurt am Main Federal Republic of Germany
---------------	--

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

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

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

## § 7

### TAXATION

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

## § 8

### PRESENTATION PERIOD

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

## § 9

### FURTHER ISSUES, PURCHASES AND CANCELLATION

- (1) *Further Issues.* The Issuer may from time to time, without the consent of the Holders, issue further Notes having the same terms and conditions as the Notes in all respects (except that the issue date, interest commencement date and/or issue price may vary) so as to form a single Series with the Notes.
- (2) *Purchases.* The Issuer may at any time purchase Notes in the open market or otherwise and at any price. Notes purchased by the Issuer may, at the option of the Issuer, be held, resold or surrendered to the Fiscal Agent for cancellation.
- (3) *Cancellation.* All Notes redeemed in full or surrendered for cancellation pursuant to subparagraph (2) shall be cancelled forthwith and may not be reissued or resold.

## § 10

### NOTICES

- (1) *Publication.* All notices regarding the Notes shall be published in the Federal Gazette (*Bundesanzeiger*) and, if legally required, in the form of media determined by law in addition thereto. Published notices will become effective for all purposes on the third day following the date of their publication, or, if published more than once or on different dates, on the third day following the first date of any such publication. The Issuer shall deliver the relevant notice also to the Clearing System for communication by the Clearing System to the Holders.
- (2) *Notification to Clearing System.* If the publication of notices pursuant to subparagraph (1) is no longer required by law, the Issuer may deliver the relevant notice to the Clearing System for communication by the Clearing System to the Holders, in lieu of publication in the media set forth in subparagraph (1) above. Any such notice shall be deemed to have been given to the Holders on the seventh day after the day on which the said notice was given to the Clearing System.
- (3) *Form of Notice.* Notices to be given by any Holder shall be made by means of a written declaration to be sent together with an evidence of the Holder's entitlement in accordance with § 11 (4) to the Fiscal Agent. Such notice may be given through the Clearing System in such manner as the Fiscal Agent and the Clearing System may approve for such purpose.

## § 11

### APPLICABLE LAW, PLACE OF JURISDICTION AND ENFORCEMENT

- (1) *Applicable Law.* The Notes, as to form and content, and all rights and obligations of the Holders and the Issuer, shall be governed by German law.
- (2) *Place of Performance.* Place of performance shall be Frankfurt am Main.
- (3) *Submission to Jurisdiction.* The District Court (*Landgericht*) in Frankfurt am Main shall have jurisdiction for any action or other legal proceedings ("**Proceedings**") arising out of or in connection with the Notes.
- (4) *Enforcement.* Any Holder of Notes may in any proceedings against the Issuer, or to which such Holder and the Issuer are parties, protect and enforce in his own name his rights arising under such Notes on the basis of (i) a statement issued by the Custodian with whom such Holder maintains a securities account in respect of the Notes (a) stating the full name and address of the Holder, (b) specifying the principal amount of Notes credited to such securities account on the date of such statement and (c) confirming that the Custodian has given written notice to the Clearing System containing the information pursuant to (a) and (b) and (ii) a copy of the Note in global form certified as being a true copy by a duly authorised officer of the Clearing System or a depository of the Clearing System, without the need for production in such proceedings of the actual records or the global note representing the Notes. For purposes of the foregoing, "**Custodian**" means any bank or other financial institution of recognised standing authorised to engage in securities custody business with which the Holder maintains a securities account in respect of the Notes and includes the Clearing System.

**§ 12  
LANGUAGE**

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