

November 21, 2014
21. November 2014

Final Terms
Endgültige Bedingungen

EUR 1,000,000,000 0.250 per cent. Notes due November 25, 2019 (the "**Notes**")
EUR 1.000.000.000 0,250 % Schuldverschreibungen fällig am 25. November 2019 (die
***"Schuldverschreibungen"**)*

Series: 5543, Tranche: 1
Serie: 5543, Tranche: 1

issued pursuant to the
begeben aufgrund des

Euro 30,000,000,000
Debt Issuance Programme

dated July 4, 2014
vom 4. Juli 2014

of
der

Landeskreditbank Baden-Württemberg - Förderbank

Issue Price: 99.708 per cent.
Ausgabepreis: 99,708 %

Issue Date: November 25, 2014
Tag der Begebung: 25. November 2014

These Final Terms are issued to give details of an issue of Notes under the Euro 30,000,000,000 Debt Issuance Programme of Landeskreditbank Baden-Württemberg - Förderbank (the "**Programme**"). The Conditions applicable to the Notes (the "**Conditions**") and the German or English language translation thereof, if any, are attached to these Final Terms. The Conditions shall replace in full the Terms and Conditions of the Notes set forth in the Simplified Prospectus dated July 4, 2014 pertaining to the Programme, as the same may be supplemented from time to time. The Conditions shall take precedence over any conflicting provisions in these Final Terms. Capitalised Terms not otherwise defined herein shall have the meanings specified in the Conditions.

*Diese Endgültigen Bedingungen enthalten Angaben zur Emission von Schuldverschreibungen unter dem Euro 30,000,000,000 Debt Issuance Programme der Landeskreditbank Baden-Württemberg - Förderbank (das "**Programm**"). Die Bedingungen, die für diese Schuldverschreibungen gelten (die "**Bedingungen**"), sowie eine etwaige deutsch- oder englischsprachige Übersetzung sind diesen Endgültigen Bedingungen beigelegt. Die Bedingungen ersetzen in Gänze die Emissionsbedingungen, die im Vereinfachten Prospekt mit Datum vom 4. Juli 2014 über das Programm in seiner jeweils*

geltenden Fassung abgedruckt sind. Die Bedingungen gehen etwaigen abweichenden Bestimmungen dieser Endgültigen Bedingungen vor. Definierte Begriffe in diesen Endgültigen Bedingungen haben, vorbehaltlich anders lautender Regelung, die ihnen in den Emissionsbedingungen zugewiesene Bedeutung.

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

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

Issuer **Landeskreditbank Baden-Württemberg - Förderbank**
Emittentin

Form of Conditions
Form der Bedingungen

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

Language of Conditions
Sprache der Bedingungen

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

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

Currency and Denomination
Währung und Stückelung

Specified Currency <i>Festgelegte Währung</i>	Euro (" EUR ") Euro (" EUR ")
Aggregate Principal Amount <i>Gesamtnennbetrag</i>	EUR 1,000,000,000 EUR 1.000.000.000
Specified Denomination <i>Festgelegte Stückelung</i>	EUR 1,000 EUR 1.000

Number of Notes to be issued in the Specified Denomination	1,000,000
<i>Zahl der in der festgelegten Stückelung auszugebenden Schuldverschreibungen</i>	<i>1.000.000</i>

Form of the Global Notes	CGN
<i>Format der Globalurkunden</i>	CGN

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

☒ Yes
Ja

"Yes" means that the Notes, after having been issued, will be held by Clearstream Banking AG, Frankfurt am Main. However, "Yes" does not necessarily mean that the Notes will be recognised as eligible collateral for Eurosystem monetary policy and intra day credit operations by the Eurosystem at any time during their life. Such recognition will depend upon the ECB being satisfied that Eurosystem eligibility criteria have been met.

"Ja" bedeutet, dass die Schuldverschreibungen nach ihrer Begebung von Clearstream Banking AG, Frankfurt am Main verwahrt werden. "Ja" bedeutet jedoch nicht notwendigerweise, dass die Schuldverschreibungen zu irgendeinem Zeitpunkt während ihrer Laufzeit als zulässige Sicherheiten für die Zwecke der Geldpolitik und für Innertageskredite vom Eurosystem anerkannt werden. Eine solche Anerkennung hängt davon ab, ob die EZB davon überzeugt ist, dass die Zulässigkeitskriterien des Eurosystems erfüllt sind.

☐ No
Nein

[in the case of Notes to be issued in NGN form, insert: While the designation is specified as "No" at the date of these Final Terms, should the Eurosystem eligibility criteria be amended in the future such that the Notes are capable of meeting them, the Notes may then be deposited with and held by a common safekeeper of the ICSDs. Note, however, that in such case, this does not necessarily mean that the Notes will be recognised as eligible collateral for Eurosystem monetary policy and intra day credit operations by the Eurosystem at any time during their remaining life. Such recognition will depend upon the ECB being satisfied that Eurosystem eligibility criteria have been met.]

[im Fall von Schuldverschreibungen, die im NGN-Format begeben werden, einfügen: Auch wenn am Tag dieser Endgültigen Bedingungen die Angabe "Nein" lautet, können die Schuldverschreibungen dann, wenn sich die Zulässigkeitskriterien des Eurosystems in der Zukunft dergestalt ändern, dass die Schuldverschreibungen diese einhalten können, bei einer gemeinsamen Verwahrstelle (common safekeeper) der ICSDs hinterlegt und von dieser verwahrt werden. Dies bedeutet jedoch nicht notwendigerweise, dass die Schuldverschreibungen in einem solchen Fall zu irgendeinem Zeitpunkt während ihrer verbleibenden Laufzeit als zulässige Sicherheiten für die Zwecke der Geldpolitik und für Innertageskredite vom Eurosystem anerkannt

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

☐ **TEFRA C**
TEFRA C

☐ Permanent Global Note
Dauerglobalurkunde

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

☐ Definitive Notes
Einzelurkunden

☐ Definitive Notes and Collective Notes
Einzelurkunden und Sammelglobalurkunden

Exchange Date
Austauschtag

☒ **TEFRA D**
TEFRA D

Temporary Global Note exchangeable for:
Vorläufige Globalurkunde austauschbar gegen:

☒ Permanent Global Note
Dauerglobalurkunde

☐ Definitive Notes
Einzelurkunden

☐ Definitive Notes and Collective Notes
Einzelurkunden und Sammelglobalurkunden

Exchange Date
Austauschtag

not earlier than January 5, 2015
frühestens am 5. Januar 2015

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

Permanent Global Note
Dauerglobalurkunde

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

No
Nein

- ☐ Coupons [and Global Interest Coupons]
Zinsscheine [und Sammelzinsscheine]
- ☐ Talons
Talons
- ☐ Receipts
Rückzahlungsscheine

**Certain Definitions
*Bestimmte Definitionen***

Clearing System
Clearing-System

- ☒ Clearstream Banking AG, Frankfurt am Main
Mergenthalerallee 61
D-65760 Eschborn
- ☐ Clearstream Banking, société anonyme, Luxembourg
42 Avenue J.F. Kennedy
L-1855 Luxembourg

**and
*und***

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

- ☐ Global Note[s] in NGN form to be kept in custody by the common
safekeeper on behalf of the ICSDs
*Verwahrung der Globalurkunde[n] im NGN-Format durch die gemeinsame
Verwahrstelle (common safekeeper) im Namen der ICSDs*
- ☐ Global Note[s] in CGN form to be kept in custody by the common
depository on behalf of the ICSDs
*Verwahrung der Globalurkunde[n] im CGN-Format durch die gemeinsame
Verwahrstelle (common depository) im Namen der ICSDs*
- ☐ Clearstream Banking, société anonyme, Luxembourg
42 Avenue J.F. Kennedy
L-1855 Luxembourg
- ☐ Euroclear Bank SA/NV
1 Boulevard du Roi Albert II
B-1210 Brussels

- ☐ Other
Sonstige

STATUS (§ 2)
STATUS (§ 2)

- ☒ Unsubordinated
Nicht-nachrangig
- ☐ Subordinated
Nachrangig

INTEREST (§ 3)
ZINSEN (§ 3)

- ☒ **Fixed Rate Notes**
Festverzinsliche Schuldverschreibungen

Rate of Interest and Interest Payment Dates
Zinssatz und Zinszahlungstage

Rate of Interest 0.250 per cent. per annum
Zinssatz 0,250 % per annum

Interest Commencement Date November 25, 2014
Verzinsungsbeginn 25. November 2014

Fixed Interest Dates November 25 in each year
Festzinstermine 25. November eines jeden Jahres

First Interest Payment Date November 25, 2015
Erster Zinszahlungstag 25. November 2015

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

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

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

- ☐ **Floating Rate Notes**
Variabel verzinsliche Schuldverschreibungen

- ☐ **Zero Coupon Notes**
Nullkuponschuldverschreibungen
- ☐ **Dual Currency Notes**
Doppelwährungs-Schuldverschreibungen
- ☐ **Index Linked Notes**
Indexierte Schuldverschreibungen
- ☐ **Instalment Notes**
Raten-Schuldverschreibungen

Day Count Fraction
Zinstagequotient

- ☒ Actual/Actual
 - ☒ ICMA Rule 251
 - Determination Date(s)
Feststellungstermin(e)
 - one in each year (November 25)
einer in jedem Jahr (25. November)
 - ☐ ISDA
 - ☐ Other
Andere
- ☐ Actual/365 (Fixed)
- ☐ Actual/360
- ☐ 30/360, 360/360 or/oder Bond Basis
- ☐ 30E/360 or/oder Eurobond Basis
- ☐ Other Day Count Fraction
Sonstiger Zinstagequotient

PAYMENTS (§ 4)
ZAHLUNGEN (§ 4)

Payment Day
Zahltag

Business Day Convention
Geschäftstagskonvention

- ☐ Modified Following Business Day Convention
Modifizierte folgender Geschäftstag-Konvention
- ☐ FRN Convention
FRN Konvention

- ☒ Following Business Day Convention
Folgender Geschäftstag-Konvention
- ☐ Preceding Business Day Convention
Vorangegangener Geschäftstag-Konvention

Relevant Financial Centre[s]
Relevante[s] Finanzzentr[um][en]

- ☒ TARGET
TARGET

Adjustment of amount of interest
Anpassung des Zinsbetrags

Unadjusted
Nicht angepasst

REDEMPTION (§ 5) **RÜCKZAHLUNG (§ 5)**

Final Redemption at Maturity **Rückzahlung bei Endfälligkeit**

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

Maturity Date
Fälligkeitstag

November 25, 2019
25. November 2019

Redemption Month
Rückzahlungsmonat

Final Redemption Amount
Rückzahlungsbetrag

- ☒ Principal Amount
Nennbetrag

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

- ☐ **Instalment Notes**
Raten-Schuldverschreibungen

Early Redemption **Vorzeitige Rückzahlung**

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

No
Nein

Early Redemption
Vorzeitige Rückzahlung

- ☐ in whole
vollständig
- ☐ in part
teilweise

Minimum Redemption Amount
Mindestrückzahlungsbetrag

Higher Redemption Amount
Höherer Rückzahlungsbetrag

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

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

Minimum Notice to Holders
Mindestkündigungsfrist gegenüber Gläubigern

Maximum Notice to Holders
Höchstkündigungsfrist gegenüber Gläubigern

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

No
Nein

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

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

Minimum Notice to Issuer
Mindestkündigungsfrist gegenüber Emittentin

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

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

No
Nein

- ☐ **Dual Currency Notes**
Doppelwährungs-Schuldverschreibungen

- ☐ **Index Linked Notes**
Indexierte Schuldverschreibungen

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

Fiscal Agent and Principal Paying Agent
Fiscal Agent und Hauptzahlstelle

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

Paying Agent
Zahlstelle

Yes
Ja

- ☒ Deutsche Bank Luxembourg S.A.
2, boulevard Konrad Adenauer
L-1115 Luxembourg
- ☐ Additional Paying Agent[s] and [its] [their] specified office[s]
Zusätzliche Zahlstelle[n] und deren bezeichnete[n] Geschäftsstelle[n]

Calculation Agent
Berechnungsstelle

No
Nein

- ☐ Fiscal Agent
Fiscal Agent
- ☐ Other
Andere

Required location of Calculation Agent
Vorgeschriebener Ort für Berechnungsstelle

Stock Exchanges
Börsen

Luxembourg and Stuttgart
Luxemburg und Stuttgart

Countries, in which the Stock Exchanges are located
Länder, in denen sich die Börsen befinden

Luxembourg and Germany
Luxemburg und Deutschland

NOTICES (§ 11)
MITTEILUNGEN (§ 11)

Place and Medium of Publication
Ort und Medium der Bekanntmachung

- ☒ Germany (Federal Gazette)
Deutschland (Bundesanzeiger)
- ☐ Luxembourg (Website of the Luxembourg Stock Exchange (www.bourse.lu))
Luxemburg (Internetseite der Luxemburger Börse (www.bourse.lu))
- ☐ Other Place / Other Medium of Publication
Sonstiger Ort / Sonstiges Medium der Bekanntmachung
- ☐ Notifications to Clearing System
Mitteilungen an das Clearingsystem

GENERAL PROVISIONS APPLICABLE TO THE NOTES
ALLGEMEINE BESTIMMUNGEN HINSICHTLICH DER SCHULDVERSCHREIBUNGEN

Listings Yes
Börsenzulassungen Ja

- ☒ Luxembourg
Luxemburg
- ☒ Other Stuttgart
Sonstige Stuttgart

Method of distribution
Vertriebsmethode

- ☐ Non-syndicated
Nicht syndiziert
- ☒ Syndicated
Syndiziert

Details in relation to the Management Group
Einzelheiten bezüglich des Bankenkonsortiums

Management Group
Bankenkonsortium

Commerzbank Aktiengesellschaft
J.P. Morgan Securities plc
Landesbank Baden-Württemberg
RBC Europe Limited

Barclays Bank PLC
Standard Chartered Bank
UniCredit Bank AG

Commissions, Concessions and Estimated Net Proceeds
Provisionen und geschätzter Nettoerlös

Management and Underwriting Commission <i>Management- und Übernahme provision</i>	0.125 per cent. of the Aggregate Principal Amount <i>0,125 % des Gesamtnennbetrags</i>
Selling Concession <i>Verkaufsprovision</i>	Not applicable <i>Nicht anwendbar</i>
Other <i>Sonstige</i>	Not applicable <i>Nicht anwendbar</i>
Estimated Net Proceeds <i>Geschätzter Nettoerlös</i>	EUR 995,830,000 <i>EUR 995.830.000</i>

Stabilising Dealer/Manager <i>Kursstabilisierender Dealer/Manager</i>	None <i>Keiner</i>
--	-----------------------

Securities Identification Numbers
Wertpapierkennnummern

German Securities Code (WKN) <i>Wertpapierkennnummer</i>	A11QKV <i>A11QKV</i>
ISIN <i>ISIN</i>	DE000A11QKV3 <i>DE000A11QKV3</i>
Common Code <i>Common Code</i>	114313777 <i>114313777</i>
Any other securities number <i>Sonstige Wertpapierkennnummer</i>	

Supplemental Tax Disclosure
Zusätzliche Steueroffenlegung

Selling Restrictions
Verkaufsbeschränkungen

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

Additional Selling Restrictions
Zusätzliche Verkaufsbeschränkungen

Governing Law
Anwendbares Recht

German law
Deutsches Recht

Issue Yield
Emissionsrendite

0.309 per cent. per annum
0,309 % per annum

Yield Calculation Method

The yield is calculated on the Issue Date pursuant to the ICMA method on the basis of the Issue Price and is not an indication of future yield. The ICMA method determines the effective interest rate of notes taking into account accrued interest on a daily basis.

Renditeberechnungsmethode

Die Rendite wird auf der Basis des Ausgabepreises am Tag der Begebung nach der ICMA-Methode berechnet und gibt keinen Hinweis auf die zukünftige Rendite. Die ICMA-Methode bestimmt die Effektivverzinsung von Schuldverschreibungen unter Berücksichtigung der täglichen Stückzinsen.

Other relevant Terms and Conditions
Andere relevante Bestimmungen

Listings:
Börsenzulassungen:

The above Final Terms comprise the details required to list this issue of Notes under the Euro 30,000,000,000 Debt Issuance Programme of Landeskreditbank Baden-Württemberg - Förderbank (as from November 25, 2014) on the Luxembourg Stock Exchange and the Stuttgart Stock Exchange.

Die vorstehenden Endgültigen Bedingungen enthalten die Angaben, die für die Börsennotierungen dieser Emission von Schuldverschreibungen unter dem Euro 30,000,000,000 Debt Issuance Programme der Landeskreditbank Baden-Württemberg - Förderbank (ab dem 25. November 2014) an der Luxemburger Börse und der Stuttgarter Börse erforderlich sind.

This issue of Notes under the Euro 30,000,000,000 Debt Issuance Programme of Landeskreditbank Baden-Württemberg - Förderbank will be listed on the Stuttgart Stock Exchange pursuant to section 32 (3) no. 2 German Stock Exchange Act in connection with section 1 (2) no. 3 of the German Securities Prospectus Act without preparation of a prospectus.

Die Zulassung dieser Emission von Schuldverschreibungen unter dem Euro 30,000,000,000 Debt Issuance Programme der Landeskreditbank Baden-Württemberg - Förderbank an der Stuttgarter Börse erfolgt gemäß § 32 Abs. 3 Nr. 2 des Börsengesetzes in Verbindung mit § 1 Abs. 2 Nr. 3 des Wertpapierprospektgesetzes prospektfrei.

The Issuer accepts responsibility for the information contained in these Final Terms.
Die Emittentin übernimmt die Verantwortung für die in diesen Endgültigen Bedingungen enthaltenen Informationen.

Landeskreditbank Baden-Württemberg - Förderbank

EMISSIONSBEDINGUNGEN

Diese Tranche von Schuldverschreibungen wird gemäß einem Amended and Restated Fiscal Agency Agreement vom 4. Juli 2014 (das "**Agency Agreement**") zwischen der Landeskreditbank Baden-Württemberg - Förderbank ("**L-Bank**" oder die "**Emittentin**") und der Deutsche Bank Aktiengesellschaft als Fiscal Agent und Hauptzahlstelle (der "**Fiscal Agent**", wobei dieser Begriff jeden Nachfolger des Fiscal Agent gemäß dem Agency Agreement einschließt) und den anderen darin genannten Parteien begeben.

§ 1

WÄHRUNG, STÜCKELUNG, FORM, BESTIMMTE DEFINITIONEN

(1) *Währung; Stückelung.* Diese Tranche von Schuldverschreibungen (die "**Schuldverschreibungen**") der L-Bank wird in Euro (die "**festgelegte Währung**") im Gesamtnennbetrag von Euro 1.000.000.000 (in Worten: Euro eine Milliarde) in einer Stückelung von Euro 1.000 (die "**festgelegte Stückelung**") begeben.

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

(3) *Vorläufige Globalurkunde – Austausch.*

(a) Die Schuldverschreibungen sind anfänglich durch eine vorläufige Globalurkunde (die "**vorläufige Globalurkunde**") in Form einer *Classical Global Note* ("**CGN**") ohne Zinsscheine verbrieft. Die vorläufige Globalurkunde wird gegen Schuldverschreibungen in der festgelegten Stückelung, die durch eine Dauerglobalurkunde (die "**Dauerglobalurkunde**") in derselben Form ohne Zinsscheine verbrieft sind, ausgetauscht. Die vorläufige Globalurkunde und die Dauerglobalurkunde werden jeweils von ordnungsgemäß bevollmächtigten Vertretern der Emittentin unterschrieben und vom Fiscal Agent oder in dessen Namen mit einer Kontrollunterschrift versehen. Einzelurkunden und Zinsscheine werden nicht ausgegeben.

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

(4) *Clearing-System.* Jede die Schuldverschreibungen verbriefende Globalurkunde wird vom oder im Namen des Clearing-Systems verwahrt. "**Clearing-System**" bedeutet Folgendes: Clearstream Banking AG, Frankfurt am Main ("**CBF**").

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

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

§ 2 STATUS

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

§ 3 ZINSEN

(1) *Zinssatz und Zinszahlungstage.* Die Schuldverschreibungen werden in Höhe ihres Nennbetrags verzinst, und zwar vom 25. November 2014 (einschließlich) bis zum Fälligkeitstag (wie in § 5 definiert) (ausschließlich) mit 0,250 % per annum. Die Zinsen sind nachträglich am 25. November eines jeden Jahres zahlbar (jeweils ein "**Zinszahlungstag**"). Die erste Zinszahlung erfolgt am 25. November 2015.

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

(2) *Auflaufende Zinsen.* Der Zinslauf der Schuldverschreibungen endet mit Ablauf des Tages, der dem Tag vorangeht, an dem sie zur Rückzahlung fällig werden. Falls die Emittentin die Schuldverschreibungen bei Fälligkeit nicht einlöst, erfolgt die Verzinsung des ausstehenden Nennbetrags der Schuldverschreibungen vom Tag der Fälligkeit (einschließlich) bis zum Tag der tatsächlichen Rückzahlung (ausschließlich) in Höhe des gesetzlich festgelegten Satzes für Verzugszinsen⁽¹⁾.

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

(4) *Zinstagequotient.* "**Zinstagequotient**" bezeichnet im Hinblick auf die Berechnung eines Zinsbetrags auf eine Schuldverschreibung für einen beliebigen Zeitraum (der "**Zinsberechnungszeitraum**")

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

(a) wenn der Zinsberechnungszeitraum (einschließlich des ersten, aber ausschließlich des letzten Tages dieser Periode) kürzer ist als die Feststellungsperiode (wie nachstehend definiert), in die das Ende des Zinsberechnungszeitraums fällt, oder ihr entspricht, die Anzahl der Tage in dem betreffenden Zinsberechnungszeitraum (einschließlich des ersten, aber ausschließlich des letzten Tages dieser Periode), geteilt durch das Produkt aus (i) der Anzahl der Tage in der Feststellungsperiode und (ii) der Anzahl der Feststellungstermine (wie nachstehend definiert) in einem Kalenderjahr; oder

(b) wenn der Zinsberechnungszeitraum (einschließlich des ersten, aber ausschließlich des letzten Tages dieser Periode) länger ist als die Feststellungsperiode, in die das Ende des Zinsberechnungszeitraums fällt, die Summe aus (A) der Anzahl der Tage in dem Zinsberechnungszeitraum, die in die Feststellungsperiode fallen, in welcher der Zinsberechnungszeitraum beginnt, geteilt durch das Produkt aus (i) der Anzahl der Tage in dieser Feststellungsperiode und (ii) der Anzahl der Feststellungstermine in einem Kalenderjahr und (B) der Anzahl der Tage in dem Zinsberechnungszeitraum, die in die nächste Feststellungsperiode fallen, geteilt durch das Produkt aus (i) der Anzahl der Tage in dieser Feststellungsperiode und (ii) der Anzahl der Feststellungstermine in einem Kalenderjahr.

"Feststellungsperiode" ist die Periode ab einem Feststellungstermin (einschließlich) bis zum nächsten Feststellungstermin (ausschließlich); dies schließt dann, wenn der Verzinsungsbeginn kein Feststellungstermin ist, den Zeitraum ein, der an dem ersten Feststellungstermin vor dem Verzinsungsbeginn anfängt, und dann, wenn der letzte Zinszahlungstag kein Feststellungstermin ist, den Zeitraum ein, der an dem ersten Feststellungstermin nach dem letzten Zinszahlungstag endet.

Die Anzahl der Zinszahlungstage im Kalenderjahr (jeweils ein **"Feststellungstermin"**) beträgt eins (jeder 25. November).

§ 4 ZAHLUNGEN

(1) (a) *Zahlung auf Kapital.* Die Zahlung auf Kapital in Bezug auf die Schuldverschreibungen erfolgt, nach Maßgabe des nachstehenden Absatzes 2, an das Clearing-System oder dessen Order zur Gutschrift auf den Konten der jeweiligen Kontoinhaber des Clearing-Systems gegen Vorlage und (außer im Fall von einer Teilzahlung) Einreichung der die Schuldverschreibungen zum Zeitpunkt der Zahlung verbriefenden Globalurkunde bei der bezeichneten Geschäftsstelle des Fiscal Agent außerhalb der Vereinigten Staaten.

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

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

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

Währung des Staates oder der Staaten der festgelegten Währung ist.

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

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

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

"**Geschäftstag**" bezeichnet jeden Tag (außer einem Samstag oder Sonntag), an dem das Clearing-System und das Trans-European Automated Real-time Gross Settlement Express Transfer System 2 ("**TARGET**") betriebsbereit sind.

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

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

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

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

§ 5 RÜCKZAHLUNG

Soweit nicht zuvor bereits ganz oder teilweise zurückgezahlt oder angekauft und entwertet, werden die Schuldverschreibungen, vorbehaltlich einer Anpassung in Übereinstimmung mit den in § 4 (5) enthaltenen Bestimmungen, zu ihrem Rückzahlungsbetrag am 25. November 2019 (der "**Fälligkeitstag**") zurückgezahlt. Der "**Rückzahlungsbetrag**" in Bezug auf jede Schuldverschreibung entspricht ihrem Nennbetrag.

§ 6

DER FISCAL AGENT UND DIE ZAHLSTELLE

(1) *Bestellung; bezeichnete Geschäftsstellen.* Der anfänglich bestellte Fiscal Agent, der zugleich Hauptzahlstelle ist, und die anfänglich bestellte Zahlstelle und ihre jeweiligen anfänglich bezeichneten Geschäftsstellen lauten wie folgt:

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

Zahlstelle: Deutsche Bank Luxembourg S.A.
2, boulevard Konrad Adenauer
L-1115 Luxemburg

Der Fiscal Agent und die Zahlstelle behalten sich das Recht vor, jederzeit mit Zustimmung der Emittentin ihre jeweiligen bezeichneten Geschäftsstellen durch eine andere bezeichnete Geschäftsstelle in derselben Stadt zu ersetzen und dies gemäß § 11 bekannt zu machen.

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

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

§ 7

STEUERN

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

"**FATCA**" bezeichnet (i) Sections 1471 bis 1474 des U.S. Internal Revenue Code of 1986 (*U.S. Foreign Account Tax Compliance Act*) und damit zusammenhängende Verordnungen

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

§ 8 VORLEGUNGSFRIST

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

§ 9 ERSETZUNG

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

(a) die Nachfolgeschuldnerin alle Rechte und Verpflichtungen der Emittentin in Bezug auf die Schuldverschreibungen übernimmt;

(b) die Emittentin und die Nachfolgeschuldnerin alle erforderlichen Genehmigungen erlangt haben und berechtigt sind, an den Fiscal Agent die zur Erfüllung der Zahlungsverpflichtungen aus den Schuldverschreibungen zahlbaren Beträge in der hierin festgelegten Währung zu zahlen, ohne verpflichtet zu sein, jeweils in dem Land oder in den Ländern, in denen die Nachfolgeschuldnerin ihren Sitz oder Steuersitz hat, erhobene Steuern oder andere Abgaben jeder Art abzuziehen oder einzubehalten, die zum Zeitpunkt des Inkrafttretens der Ersetzung den Betrag an Steuern oder Abgaben übersteigen, die in dem Land oder in den Ländern, in denen die Emittentin ihren Sitz oder Steuersitz hat, einbehalten oder abgezogen werden;

(c) die Emittentin unwiderruflich und unbedingt gegenüber den Gläubigern die Zahlung aller von der Nachfolgeschuldnerin auf die Schuldverschreibungen zahlbaren Beträge zu Bedingungen garantiert, die sicherstellen, dass jeder Gläubiger wirtschaftlich mindestens so gut gestellt wird, wie er ohne eine Ersetzung stehen würde;

(d) die Gläubiger als Folge der Ersetzung nicht den Schutz der Gewährträgerhaftung nach Artikel 5 Absatz 2 des Gesetzes über die Landeskreditbank Baden-Württemberg – Förderbank (das "**Gesetz**"), der Anstaltslast des Landes Baden-Württemberg gemäß Artikel 5 Absatz 1 des Gesetzes und der ausdrücklichen Garantie des Landes Baden-Württemberg gemäß Artikel 5 Absatz 3 des Gesetzes, in der zum Zeitpunkt des Wirksamwerdens der Ersetzung jeweils gültigen Fassung, oder einer gleichwertigen Verpflichtung des Landes Baden-Württemberg oder der Bundesrepublik Deutschland, die eine solche Gewährträgerhaftung, Anstaltslast oder Garantie ersetzt, verlieren; und

(e) dem Fiscal Agent jeweils ein Rechtsgutachten bezüglich der betroffenen Rechtsordnungen von anerkannten Rechtsanwälten vorgelegt wird, das bestätigt, dass die Bestimmungen in den vorstehenden Unterabsätzen (a)-(d) erfüllt wurden.

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

(3) *Bekanntmachung.* Jede Ersetzung der Emittentin ist gemäß § 11 bekannt zu machen. Die Ersetzung tritt durch eine derartige Bekanntmachung in Kraft. Die Emittentin (und im Falle einer wiederholten Anwendung dieses § 9, jede vorherige Nachfolgeschuldnerin) ist mit dem Datum der Veröffentlichung der Ersetzung von allen Verpflichtungen aus den Schuldverschreibungen befreit.

§ 10

BEGEBUNG WEITERER SCHULDVERSCHREIBUNGEN, ANKAUF UND ENTWERTUNG

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

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

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

§ 11

MITTEILUNGEN

(1) *Bekanntmachung.* Solange dies gesetzlich erforderlich ist, werden alle die Schuldverschreibungen betreffenden Mitteilungen im Bundesanzeiger bzw. einem entsprechenden Nachfolgemedium und, soweit darüber hinaus gesetzlich erforderlich, in weiteren gesetzlich bestimmten Medien veröffentlicht. Sämtliche Mitteilungen werden wirksam am dritten Tag, der auf die Veröffentlichung folgt, oder, sofern die Veröffentlichung mehr als einmal oder an verschiedenen Tagen erfolgt, am dritten Tag, der auf die erste Veröffentlichung folgt.

(2) *Mitteilungen an das Clearing-System.* 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 Mitteilung an das Clearing-System zur Weiterleitung an die Gläubiger ersetzen; jede derartige Mitteilung gilt am dritten Tag nach dem Tag der Mitteilung an das Clearing-System als den Gläubigern mitgeteilt.

§ 12 ANWENDBARES RECHT, GERICHTSSTAND UND GERICHTLICHE GELTENDMACHUNG

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

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

(3) *Gerichtliche Geltendmachung.* Jeder Gläubiger von Schuldverschreibungen ist berechtigt, in jeder Rechtsstreitigkeit gegen die Emittentin oder in jeder Rechtsstreitigkeit, in der der Gläubiger und die Emittentin Partei sind, seine Rechte aus diesen Schuldverschreibungen im eigenen Namen zu schützen oder geltend zu machen, indem er (a) eine Bescheinigung der Depotbank beibringt, bei der er für die Schuldverschreibungen ein Wertpapierdepot unterhält, welche (i) den vollständigen Namen und die vollständige Adresse des Gläubigers enthält, (ii) den Gesamtnennbetrag der Schuldverschreibungen bezeichnet, die unter dem Datum der Bestätigung auf dem Wertpapierdepot verbucht sind, und (iii) bestätigt, dass die Depotbank gegenüber dem Clearing-System eine schriftliche Erklärung abgegeben hat, die die vorstehend unter (i) und (ii) bezeichneten Informationen enthält und die Empfangsbestätigung des Clearing-Systems und des betreffenden Clearing-System-Teilnehmers trägt, und (b) eine Kopie der die betreffenden Schuldverschreibungen verbriefenden Globalurkunde vorlegt, deren Übereinstimmung mit dem Original eine vertretungsberechtigte Person des Clearing-Systems oder des Verwahrers des Clearing-Systems bestätigt hat. Unbeschadet des Vorstehenden kann jeder Gläubiger seine Rechte aus den Schuldverschreibungen auch auf jede andere Weise schützen oder geltend machen, die im Land der Rechtsstreitigkeit prozessual zulässig ist. Für die Zwecke des Vorstehenden bezeichnet "**Depotbank**" jede Bank oder ein sonstiges anerkanntes Finanzinstitut, das berechtigt ist, das Depotgeschäft zu betreiben, und bei der/dem der Gläubiger ein Wertpapierdepot für die Schuldverschreibungen unterhält, einschließlich des Clearing-Systems und jedes weiteren Clearing-Systems, das bei diesem Clearing-System ein Konto unterhält.

§ 13 SPRACHE

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

TERMS AND CONDITIONS OF THE NOTES

ENGLISH LANGUAGE VERSION

This Tranche of Notes is issued pursuant to an Amended and Restated Fiscal Agency Agreement dated July 4, 2014 (the "**Agency Agreement**") between Landeskreditbank Baden-Württemberg - Förderbank ("**L-Bank**" or the "**Issuer**") and Deutsche Bank Aktiengesellschaft as fiscal agent and principal paying agent (the "**Fiscal Agent**", which expression shall include any successor fiscal agent thereunder) and the other parties named therein.

§ 1

CURRENCY, DENOMINATION, FORM, CERTAIN DEFINITIONS

(1) *Currency; Denomination.* This Tranche of Notes (the "**Notes**") of L-Bank is being issued in Euro (the "**Specified Currency**") in the aggregate principal amount of Euro 1,000,000,000 (in words: Euro one billion) in a denomination of Euro 1,000 (the "**Specified Denomination**").

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

(3) *Temporary Global Note – Exchange.*

(a) The Notes are initially represented by a temporary global note (the "**Temporary Global Note**") in the form of a *classical global note* ("**CGN**") without interest coupons. The Temporary Global Note will be exchangeable for Notes in the Specified Denomination represented by a permanent global note (the "**Permanent Global Note**") in the same form without interest coupons. The Temporary Global Note and the Permanent Global Note shall each be signed by authorised signatories of the Issuer and shall each be authenticated by or on behalf of the Fiscal Agent. Definitive Notes and interest coupons will not be issued.

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

(4) *Clearing System.* Each Global Note representing the Notes will be kept in custody by or on behalf of the Clearing System. "**Clearing System**" means the following: Clearstream Banking AG, Frankfurt am Main ("**CBF**").

(5) *Holder of Notes*. "**Holder**" means any holder of a proportionate co-ownership or other beneficial interests or rights in the Global Notes. The transfer of such proportionate co-ownership or beneficial interests or rights shall be effected in accordance with the provisions of the Clearing System.

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

§ 2 STATUS

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

§ 3 INTEREST

(1) *Rate of Interest and Interest Payment Dates*. The Notes shall bear interest on their principal amount at the rate of 0.250 per cent. per annum from (and including) November 25, 2014 to (but excluding) the Maturity Date (as defined in § 5). Interest shall be payable in arrear on November 25 in each year (each such date, an "**Interest Payment Date**"). The first payment of interest shall be made on November 25, 2015.

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

(2) *Accrual of Interest*. The Notes shall cease to bear interest from the expiry of the day preceding their due date for redemption. If the Issuer shall fail to redeem the Notes when due, interest shall continue to accrue on the outstanding principal amount of the Notes from (and including) the due date to (but excluding) the date of actual redemption at the default rate of interest established by law⁽¹⁾.

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

(4) *Day Count Fraction*. "**Day Count Fraction**" means, in respect of the calculation of an amount of interest on any Note for any period of time (the "**Calculation Period**")

(a) if the Calculation Period (from (and including) the first day of such period to (but excluding) the last) is equal to or shorter than the Determination Period (as defined below) during which the Calculation Period ends, the number of days in such Calculation Period (from (and including) the first day of such period to (but excluding) the last) divided by the product of (i) the number of days in such Determination Period and (ii) the number of Determination Dates (as defined below) that would occur in one calendar year; or

(b) if the Calculation Period is longer than the Determination Period during which the Calculation Period ends, the sum of (A) the number of days in such Calculation Period falling

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

in the Determination Period in which the Calculation Period begins divided by the product of (i) the number of days in such Determination Period and (ii) the number of Determination Dates that would occur in one calendar year, and (B) the number of days in such Calculation Period falling in the next Determination Period divided by the product of (i) the number of days in such Determination Period and (ii) the number of Determination Dates that would occur in one calendar year.

"Determination Period" means the period from (and including) a Determination Date to (but excluding) the next Determination Date (including, where the Interest Commencement Date is not a Determination Date, the period commencing on the first Determination Date prior to the Interest Commencement Date, and where the final Interest Payment Date is not a Determination Date, the period ending on the first Determination Date falling after the final Interest Payment Date, as the case may be).

The number of Interest Payment Dates per calendar year (each a **"Determination Date"**) is one (each November 25).

§ 4 PAYMENTS

(1) (a) *Payment of Principal.* Payment of principal on the Notes shall be made, subject to subparagraph (2) below, to the Clearing System or to its order for credit to the accounts of the relevant accountholders of the Clearing System 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 the Notes shall be made, subject to subparagraph (2) below, to the Clearing System or to its order for credit to the accounts of the relevant accountholders of the Clearing System.

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

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

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

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

(5) *Payment Day.* If the due date for any payment in respect of the Notes (the **"Payment Day"**) would otherwise fall on a day which is not a Business Day (as defined below), the Payment Day shall be postponed to the next day which is a Business Day.

"Business Day" means any day (other than a Saturday or a Sunday), on which the Clearing System and the Trans-European Automated Real-time Gross Settlement Express Transfer System 2 ("**TARGET**") are operational.

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

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

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

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

§ 5 REDEMPTION

Unless previously redeemed in whole or in part or purchased and cancelled, and subject to adjustment in accordance with the provisions set out in § 4(5), the Notes shall be redeemed at their Final Redemption Amount on November 25, 2019 (the "**Maturity Date**"). The "**Final Redemption Amount**" in respect of each Note shall be its principal amount.

§ 6 THE FISCAL AGENT AND THE PAYING AGENT

(1) *Appointment; Specified Offices.* The initial Fiscal Agent, which shall also act as principal paying agent, and the initial Paying Agent and their respective initial specified offices are:

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

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

The Fiscal Agent and the Paying Agent reserve the right at any time to change, with the approval of the Issuer, their respective specified offices to some other specified offices in the same city upon giving notice thereof in accordance with § 11.

(2) *Variation or Termination of Appointment.* The Issuer reserves the right at any time to vary or terminate the appointment of the Fiscal Agent or any Paying Agent and to appoint

another Fiscal Agent or additional or other Paying Agents. The Issuer shall at all times maintain (i) a Fiscal Agent, (ii) so long as the Notes are listed on the Luxembourg Stock Exchange, a Paying Agent (which may be the Fiscal Agent) with a specified office in Luxembourg and/or in such other place as may be required by any applicable rules, and (iii) so long as the Notes are listed on the Stuttgart Stock Exchange, a Paying Agent (which may be the Fiscal Agent) with a specified office in Germany and/or in such other place as may be required by any applicable rules. The Issuer will give notice to the Holders of any variation, termination, appointment or any other change as soon as possible upon the effectiveness of such change.

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

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

§ 8 PRESENTATION PERIOD

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

§ 9 SUBSTITUTION

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

(a) the Substituted Issuer assumes any and all obligations, and succeeds to any and all rights, of the Issuer arising from or in connection with the Notes;

(b) the Issuer and the Substituted Issuer have obtained all necessary authorisations and

may transfer to the Fiscal Agent in the currency required under the Notes and without being obliged to deduct or withhold any amount of taxes or other duties of whatever nature levied by the country or countries in which the Substituted Issuer has its domicile or tax residence which exceeds at the time of the effectiveness of such substitution the amount of taxes or duties, if any, levied by withholding or deduction by the country or countries in which the Issuer has its domicile or tax residence, all amounts required for the performance of the payment obligations arising from or in connection with the Notes;

(c) the Issuer irrevocably and unconditionally guarantees in favour of each Holder the payment of all sums payable by the Substituted Issuer in respect of the Notes on terms which ensure that each Holder will be put in an economic position that is at least as favourable as that which would have existed if the substitution had not taken place;

(d) the Holders will not lose as a result of such substitution the benefit of the guarantee obligation pursuant to Article 5 Section 2 of the Act Concerning Landeskreditbank Baden-Württemberg - Förderbank (the "**Act**"), the maintenance obligation of the State of Baden-Württemberg pursuant to Article 5 Section 1 of the Act and the explicit guarantee of the State of Baden-Württemberg pursuant to Article 5 Section 3 of the Act, in each case with such contents as are prevailing at the time of the effectiveness of such substitution, or of an obligation of the State of Baden-Württemberg or the Federal Republic of Germany which is equivalent thereto and which may have replaced such guarantee obligation, maintenance obligation or guarantee; and

(e) there shall have been delivered to the Fiscal Agent an opinion of lawyers of recognised standing to the effect that subparagraphs (a) - (d) above have been satisfied.

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

(3) *Notice.* Any substitution of the Issuer shall be published in accordance with § 11. Upon such publication, the substitution shall become effective, and the Issuer (and in the event of a repeated application of this § 9, any previous Substituted Issuer) shall be discharged from any and all obligations under the Notes, on the date on which such substitution is published.

§ 10

FURTHER ISSUES, PURCHASES AND CANCELLATION

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

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

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

§ 11 NOTICES

(1) *Publication.* As long as legally required, all notices regarding the Notes shall be published in the Federal Gazette (*Bundesanzeiger*) or any comparable successor media and, if additionally required by law, in such other media determined by law. Any notice will become effective for all purposes on the third day following the date of its publication, or, if published more than once or on different dates, on the third day following the date of the first publication.

(2) *Notifications to Clearing System.* If the publication of notices pursuant to subparagraph (1) is not required by law, the Issuer may deliver the relevant notice to the Clearing System for communication by the Clearing System to the Holders, in lieu of publication in the media set forth in subparagraph (1) above; any such notice shall be deemed to have been given to the Holders on the third day after the day on which the said notice was given to the Clearing System.

§ 12 GOVERNING LAW, PLACE OF JURISDICTION AND ENFORCEMENT

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

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

(3) *Enforcement.* Any Holder of Notes may in any Proceedings against the Issuer or to which such Holder and the Issuer are parties protect and enforce in its own name its rights arising under its Notes on the basis of either (a) a certificate issued by its Custodian with whom such Holder maintains a securities account in respect of the Notes (i) stating the full name and address of the Holder, (ii) specifying the aggregate principal amount of Notes credited to such securities account on the date of such certificate and (iii) confirming that the Custodian has given a written notice to the Clearing System containing the information pursuant to (i) and (ii) and bearing acknowledgements of the Clearing System and the relevant Clearing System participant and (b) a copy of the Global Note certified as being a true copy by a duly authorised officer of the Clearing System or a depository of the Clearing System. Each Holder may, without prejudice to the foregoing, protect and enforce its rights under these Notes also in any other way which is admitted in the country of the Proceedings. 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 and any other clearing system which maintains an account with the Clearing System.

§ 13
LANGUAGE

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