

9. Mai 2006
May 9, 2006

Endgültige Bedingungen
Final Terms

GBP 50.000.000 5,00 % Schuldverschreibungen fällig am 10. September 2024
GBP 50,000,000 5.00 per cent. Notes due September 10, 2024

Tranche 2
Tranche 2

werden mit den am 10. September 2004 begebenen GBP 150.000.000 5,00 %
Schuldverschreibungen fällig am 10. September 2024 konsolidiert und bilden mit diesen eine
einheitlich Serie
*to be consolidated and form a single series with the GBP 150,000,000 5.00 per cent. Notes due
September 10, 2024 issued on September 10, 2004*

begeben unter dem
issued under the

KfW-Emissionsprogramm
KfW Note Programme

vom 24. Juni 2005
dated June 24, 2005

der
of

KfW

Ausgabepreis: 102,674 % zuzüglich aufgelaufener Zinsen für den Zeitraum vom 10. September 2005
(einschließlich) bis 12. Mai 2006 (ausschließlich)
*Issue Price: 102.674 per cent. plus accrued interest for the period from (and including) September 10,
2005 to (but excluding) May 12, 2006*

Tag der Begebung: 12. Mai 2006
Issue Date: May 12, 2006

Diese endgültigen Bedingungen enthalten Angaben zu einer Emission von Schuldverschreibungen
unter dem KfW-Emissionsprogramm der KfW (das „**Programm**“) vom 24. Juni 2005.

*These Final Terms are issued to give details of an issue of Notes under the KfW Note Programme of
KfW (the "**Programme**") dated June 24, 2005.*

Die für die Schuldverschreibungen geltenden konsolidierten Bedingungen (die **Bedingungen**) und
eine etwaige deutsch- oder englischsprachige Übersetzung sind im Information Memorandum vom
26. September 2003 enthalten und diesen endgültigen Bedingungen beigefügt. Die Bedingungen
gehen etwaigen abweichenden Bestimmungen dieser endgültigen Bedingungen vor.

*The Integrated Conditions applicable to the Notes (the "**Conditions**") and the German or English
language translation thereof, if any, are included in the Information Memorandum dated
September 26, 2003 and are attached hereto. 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.

Capitalized 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.

Emittentin
Issuer

KfW

Form der Bedingungen
Form of Conditions

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

Sprache der Bedingungen
Language of Conditions

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

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

Währung und Stückelung
Currency and Denomination

Festgelegte Währung <i>Specified Currency</i>	Pfund Sterling ("GBP") <i>Pounds Sterling ("GBP")</i>
Gesamtnennbetrag <i>Aggregate Principal Amount</i>	GBP 50.000.000 <i>GBP 50,000,000</i>
Festgelegte Stückelung <i>Specified Denomination</i>	GBP 1.000 <i>GBP 1,000</i>
Zahl der in der festgelegten Stückelung auszugebenden Schuldverschreibungen <i>Number of Notes to be issued in the Specified Denomination</i>	50.000 <i>50,000</i>

- 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

Clearing System

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

Geschäftstag
Business Day

- TARGET

- Sonstige (sämtliche relevante Finanzzentren angeben)
Other (specify all relevant financial centres)

London

ZINSEN (§ 3)
INTEREST (§ 3)

- Festverzinsliche Schuldverschreibungen**
Fixed Rate Notes

Zinssatz und Zinszahlungstage
Rate of Interest and Interest Payment Dates

Zinssatz
Rate of Interest

5,00 % per annum
5.00 per cent. per annum

Verzinsungsbeginn
Interest Commencement Date

10. September 2005
September 10, 2005

Festzinstermine(n)
Fixed Interest Date(s)

10. September in jedem Jahr
September 10 in each year

Erster Zinszahlungstag
First Interest Payment Date

10. September 2006
September 10, 2006

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

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

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

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

Zinstagequotient
Day Count Fraction

- Actual/365 or Actual/Actual (ISDA)
- Actual/Actual (ISMA)
- 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

Fälligkeitstag
Maturity Date

10. September 2024
September 10, 2024

Rückzahlungsmonat
Redemption Month

Rückzahlungsbetrag
Final Redemption Amount

- Gesamtnennbetrag
Aggregate Principal Amount
- Rückzahlungsbetrag (für die festgelegte Stückelung)
Final Redemption Amount (for the specified Denomination)

Vorzeitige Rückzahlung
Early Redemption

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

Nein
No

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

Nein
No

ZAHLUNGEN (§ 5)
PAYMENTS (§ 5)

Zahlungstag
Payment Business Day

Geschäftstagskonvention
Business Day Convention

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

Relevante(s) Finanzzentren(um) (alle angeben)
Relevant Financial Centre(s) (specify all)

London, TARGET

Anpassung der Zinsen
Adjustment of Interest

Nein
No

AGENT(S) (§ 6)

Fiscal Agent
Fiscal Agent

- KfW
- Deutsche Bank AG, Frankfurt am Main
- Anderer (angeben)
Other (specify)
- Zahlstelle(n)**
Paying Agent(s)
- KfW
- Deutsche Bank Luxembourg S.A.

- Zahlstelle(n)/bezeichnete Geschäftsstelle(n)
Additional Paying Agent(s)/specified office(s)

MITTEILUNGEN (§ 10)
NOTICES (§ 10)

Ort und Medium der Bekanntmachung
Place and medium of publication

- Deutschland (Börsen-Zeitung)
Germany (Börsen-Zeitung)
- Luxemburg (d' Wort)
Luxembourg (d' Wort)
- 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
- Luxembourg
- sonstige (Einzelheiten einfügen)
Other (insert details)

Vertriebsmethode
Method of distribution

- Unterwritten
Underwritten
- Nicht syndiziert
Non-syndicated
- Syndiziert
Syndicated
- Non-underwritten
Non-underwritten

**Einzelheiten bezüglich des Bankenkonsortiums oder Plazeure
Management Details**

Bankenkonsortium oder Plazeur (angeben)
Management Group or Dealer (specify)

Royal Bank of Canada Europe Limited

Provisionen
Commissions

Gesamtprovision (angeben)
Total Commission (specify)

0,20 %
0.20 per cent.

**Kursstabilisierender Plazeur/Manager
Stabilizing Dealer/Manager**

Keiner
None

**Wertpapierkennnummern
Securities Identification Numbers**

Common Code
Common Code

020032057

ISIN
ISIN

XS0200320579

Wertpapierkennnummer (WKN)
German Security Code

A0BVTA

Sonstige Wertpapierkennnummer
Any other securities number

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

Keine
None

**Anwendbares Recht
Governing Law**

Deutsches Recht
German Law

Andere relevante Bestimmungen
Other relevant Terms and Conditions

Auf Seite 5 des Simplified Base Prospectus vom 24. Juni 2005 werden in Bezug auf die Schuldverschreibungen die ersten zwei Sätze des zweiten Absatzes wie folgt ersetzt:

On page 5 of the Simplified Base Prospectus dated June 24, 2005 relating to the Notes, the first two sentences of the second paragraph shall be replaced as follows:

"This prospectus fulfills the requirements for a simplified base prospectus pursuant to Chapter 2 of Part III of the *Loi relative aux prospectus pour valeurs mobilières* (the "**Luxembourg Prospectus Act**"). It does not constitute a prospectus pursuant to Part II of the Luxembourg Prospectus Act transforming Directive 2003/71/EC (the "**Prospectus Directive**") into law in Luxembourg."

Börsenzulassung:

Listing:

Die vorstehenden endgültigen Bedingungen enthalten die Angaben, die für die Zulassung dieser Emission von Schuldverschreibungen unter dem KfW-Emissionsprogramm der KfW (ab dem 12. Mai 2006) erforderlich sind.

The above Final Terms comprise the details required to list this issue of Notes (as from May 12, 2006) pursuant to the KfW Note Programme of KfW.

Verantwortlichkeit
Responsibility

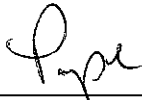
Die Emittentin übernimmt die Verantwortung für die in diesen endgültigen Bedingungen enthaltenen Informationen.

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

KfW



Petra Wehlert
Vice President



Dr. Solveig Pape
Senior Manager

ANNEX

EMISSIONSBEDINGUNGEN DER SCHULDVERSCHREIBUNGEN

Diese Tranche von Schuldverschreibungen wird gemäß den von der KfW bekannt gegebenen Fiscal Agency Rules mit Datum vom 24. Juni 2005 begeben in ihrer jeweiligen Fassung (die „Fiscal Agency Rules“). Ablichtungen der Fiscal Agency Rules können kostenlos am Sitz der Emittentin in Frankfurt am Main oder der Hauptniederlassung der Deutsche Bank Luxembourg S.A. in Luxemburg bezogen werden.

§ 1

WÄHRUNG, STÜCKELUNG, FORM, DEFINITIONEN

(1) *Währung; Stückelung.* Diese Tranche von Schuldverschreibungen (die „Schuldverschreibungen“) der KfW (die „Emittentin“) wird in Pfund Sterling („GBP“ oder die „festgelegte Währung“) im Gesamtnennbetrag von GBP 50.000.000 (in Worten: fünfzig Millionen Pfund Sterling) (der „Gesamtnennbetrag“) in der Stückelung von GBP 1.000 (die „festgelegte Stückelung“) begeben.

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

(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 dem Fiscal Agent oder in dessen Namen mit einer Kontrollunterschrift versehen. Einzelurkunden und Zinsscheine werden nicht ausgegeben.

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

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

(6) *Geschäftstag.* In diesen Bedingungen bezeichnet „Geschäftstag“ einen Tag (außer einem Samstag oder Sonntag), an dem das Clearingsystem sowie das Trans-European Automated Real-time Gross Settlement Express Transfer System („TARGET“) betriebsbereit sind und Geschäftsbanken und Devisenmärkte in den jeweils bezeichneten Finanzzentren Zahlungen abwickeln und für allgemeine Geschäfte geöffnet sind.

§ 2

STATUS

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

§ 3

ZINSEN

(1) *Zinssatz und Zinszahlungstage.* Die Schuldverschreibungen werden bezogen auf den Gesamtnennbetrag verzinst, und zwar vom 10. September 2005 (einschließlich) bis zum Fälligkeitstag (wie in § 4 definiert) (ausschließlich) mit jährlich 5%. Die Zinsen sind nachträglich am 10. September

eines jeden Jahres zahlbar (jeweils ein „Zinszahlungstag“), vorbehaltlich einer Anpassung gemäß § 5 (5). Die erste Zinszahlung erfolgt am 10. September 2006, vorbehaltlich § 5 (5).

(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 (einschließlich) bis zum Tag der tatsächlichen Rückzahlung (ausschließlich) Zinsen zum gesetzlichen Verzugszinssatz an¹.

(3) *Berechnung der Zinsen für Teile von Zeiträumen.* Sofern Zinsen für einen Zeitraum von weniger oder mehr als einem 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 Zinsbetrages auf eine Schuldverschreibung für einen beliebigen Zeitraum (der „Zinsberechnungszeitraum“): die Anzahl der Tage in dem betreffenden Zinsberechnungszeitraum (einschließlich des ersten aber ausschließlich des letzten Tages dieses Zeitraumes) 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).

§ 4 RÜCKZAHLUNG

Soweit nicht zuvor bereits ganz oder teilweise zurückgezahlt oder angekauft und entwertet, werden die Schuldverschreibungen zu ihrem Rückzahlungsbetrag am 10. September 2024 (der „Fälligkeitstag“) zurückgezahlt. Der Rückzahlungsbetrag in bezug auf jede Schuldverschreibung entspricht dem 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 des Fiscal Agent außerhalb der Vereinigten Staaten.

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

(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 der festgelegten Währung ist.

(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)

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

sowie deren Territorien (einschließlich Puerto Ricos, der U.S. Virgin Islands, Guam, American Samoa, Wake Island und Northern Mariana Islands).

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

(5) *Zahltag.* Fällt der Fälligkeitstag einer Zahlung in bezug auf die Schuldverschreibungen auf einen Tag, der kein Zahltag ist, dann hat der Gläubiger keinen Anspruch auf Zahlung vor dem nachfolgenden Zahltag.

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

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

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

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

§ 6

FISCAL AGENT UND DIE ZAHLSTELLEN

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

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

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 ihre jeweilige bezeichnete Geschäftsstelle durch eine andere bezeichnete Geschäftsstelle in derselben Stadt zu ersetzen.

(2) *Änderung der Bestellung oder Abberufung.* Die Emittentin behält sich das Recht vor, jederzeit die Bestellung des Fiscal Agent oder einer Zahlstelle zu ändern oder zu beenden und einen anderen Fiscal Agent oder zusätzliche oder andere Zahlstellen zu bestellen. Die Emittentin wird zu jedem Zeitpunkt (i) einen Fiscal Agent unterhalten und (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, die die Regeln dieser Börse verlangen. Eine Änderung, Abberufung, Bestellung oder ein sonstiger Wechsel wird nur wirksam (außer im Insolvenzfall, in dem eine solche Änderung sofort wirksam wird), sofern die Gläubiger hierüber gemäß § 10 vorab unter Einhaltung einer Frist von mindestens 30 und nicht mehr als 45 Tagen informiert wurden.

(3) *Beauftragte der Emittentin.* Der Fiscal Agent und die Zahlstelle handeln ausschließlich als

Beauftragte der Emittentin und übernehmen keinerlei Verpflichtungen gegenüber den Gläubigern und es wird kein Auftrags- oder Treuhandverhältnis zwischen ihnen und den Gläubigern begründet.

§ 7 STEUERN

Sämtliche auf die Schuldverschreibungen zu zahlenden Beträge werden unter Abzug von Steuern oder sonstigen Abgaben geleistet, falls ein solcher Abzug gesetzlich vorgeschrieben ist.

§ 8 VORLEGUNGSFRIST

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

§ 9 BEGEBUNG WEITERER SCHULDVERSCHREIBUNGEN, ANKAUF UND ENTWERTUNG

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

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

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

§ 10 MITTEILUNGEN

(1) *Bekanntmachung.* Alle die Schuldverschreibungen betreffenden Mitteilungen sind in einer führenden Tageszeitung mit allgemeiner Verbreitung in Luxemburg, voraussichtlich *dem Luxemburger Wort* zu veröffentlichen. Jede derartige Mitteilung gilt am dritten Tag nach dem Tag der Veröffentlichung (oder bei mehreren Veröffentlichungen am dritten Tag nach dem Tag der ersten solchen Veröffentlichung) als wirksam erfolgt.

(2) *Mitteilungen an das Clearingsystem.* Die Emittentin ist berechtigt, eine Zeitungsveröffentlichung nach Absatz 1 durch eine Mitteilung an das Clearingsystem zur Weiterleitung an die Gläubiger zu ersetzen, vorausgesetzt, daß in Fällen, in denen die Schuldverschreibungen an einer Börse notiert sind, die Regeln dieser Börse diese Form der Mitteilung zulassen. Jede derartige Mitteilung gilt am dritten Tag nach dem Tag der Mitteilung an das Clearingsystem als den Gläubigern mitgeteilt.

§ 11

ANWENDBARES RECHT, GERICHTSSTAND UND GERICHTLICHE GELTENDMACHUNG

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

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

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

(4) *Gerichtliche Geltendmachung.* Jeder Gläubiger von Schuldverschreibungen ist berechtigt, in jedem Rechtsstreit gegen die Emittentin oder in jedem Rechtsstreit, in dem der Gläubiger und die Emittentin Partei sind, seine Rechte aus diesen Schuldverschreibungen im eigenen Namen auf der folgenden Grundlage zu schützen oder geltend zu machen: (i) er bringt eine Bescheinigung 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.

TERMS AND CONDITIONS OF THE NOTES

This Tranche of Notes is issued pursuant to the Fiscal Agency Rules promulgated by KfW dated June 24, 2005 as amended, supplemented or restated from time to time (the "Fiscal Agency Rules"). Copies of the Fiscal Agency Rules may be obtained free of charge from the head office of the Issuer in Frankfurt am Main or the principle office of Deutsche Bank Luxembourg S.A. in Luxembourg.

§ 1

CURRENCY, DENOMINATION, FORM, CERTAIN DEFINITIONS

(1) *Currency; Denomination.* This Tranche of Notes (the "Notes") of KfW (the "Issuer") is being issued in Pounds Sterling ("GBP" or the "Specified Currency") in the Aggregate Principal Amount of GBP 50,000,000 (in words: fifty million Pounds Sterling) (the "Aggregate Principal Amount") in the denomination of GBP 1,000 (the "Specified Denomination").

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

(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 authorized signatories of the Issuer and shall be authenticated by or on behalf of the Fiscal Agent. Definitive Notes and interest coupons will not be issued.

(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 S.A./N.V., as operator of the Euroclear System ("Euroclear").

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

(6) *Business Day.* In these Conditions, "Business Day" means any day (other than a Saturday or a Sunday) on which the Clearing System as well as the Trans-European Automated Real-time Gross Settlement Express Transfer System ("TARGET") are open and commercial banks and foreign exchange markets are open for general business and settle payments in the respective specified financial centres.

§ 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 Aggregate Principal Amount at the rate of 5 per cent. per annum from (and including) September 10, 2005 to (but excluding) the Maturity Date (as defined in § 4). Interest shall be payable in arrear on September 10 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 September 10, 2006.

(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 to but excluding the date of the actual redemption of the Notes at the default rate of interest established by law².

(3) *Calculation of Interest for Partial Periods.* If interest is required to be calculated for a period of less or more 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 (the Calculation Period):

the number of days in such Calculation Period (from and including the first day of such period but excluding the last) 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.

§ 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 September 10, 2024 (the "Maturity Date"). The Final Redemption Amount in respect of the Notes shall be the 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 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 of the Specified Currency.

(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).

² 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(1), 247(1) German Civil Code.

(4) *Discharge.* The Issuer shall be discharged by payment to, or to the order of, holder of the Global Note.

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

The Holder shall not be entitled to further interest or other payment in respect of any such delay.

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

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

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

§ 6 AGENTS

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

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

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 their respective specified offices to some other specified offices in the same city.

(2) *Variation or Termination of Appointment.* The Issuer reserves the right at any time to vary or terminate the appointment of the Fiscal Agent or any Paying Agent and to appoint another Fiscal Agent or additional or other Paying Agents. The Issuer shall at all times maintain (i) a Fiscal Agent 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. Any variation, termination, appointment or change shall only take effect (other than in the case of insolvency, when it shall be of immediate effect) after not less than 30 nor more than 45 days' prior notice thereof shall have been given to the Holders in accordance with § 10.

(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 deduction of taxes or other duties, if such deduction is required by law.

**§ 8
PRESENTATION PERIOD**

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

**§ 9
FURTHER ISSUES, PURCHASES AND CANCELLATION**

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

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

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

**§ 10
NOTICES**

(1) *Publication.* All notices concerning the Notes shall be published in a leading daily newspaper having general circulation in Luxembourg. This newspaper is expected to be the *Luxemburger Wort*. Any notice so given will be deemed to have been validly given on the third day following the date of such publication (or, if published more than once, on the third day following the date of the first such publication).

(2) *Notification to Clearing System.* The Issuer may, in lieu of publication in the newspapers set forth in subparagraph (1), deliver the relevant notice to the Clearing System, for communication by the Clearing System to the Holders, provided that, so long as any Notes are listed on any stock exchange, the rules of such stock exchange permit such form of notice. 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.

**§ 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 authorized 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 recognized standing authorized 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.