

Datum: 28. Juli 2014  
Dated 28 July 2014

**Endgültige Bedingungen  
The Final Terms**

**WL BANK AG Westfälische Landschaft Bodenkreditbank**

**Emission von  
Issue of**

**bis zu EUR 10.000.000  
up to EUR 10,000,000**

**Kündbaren Stufenzins-Öffentlichen Pfandbriefen fällig am 01. August 2024  
Callable Step Up-Public Sector Pfandbriefe due 01 August 2024**

**begeben als Serie 656/409 Tranche 1 unter dem  
issued as Series 656/409 Tranche 1 under the**

**Euro 15.000.000.000  
Angebotsprogramm**

**Euro 15,000,000,000  
Debt Issuance Programme**

**Soweit nicht hierin definiert oder anderweitig geregelt, haben die hierin verwendeten Begriffe die für sie in dem Basisprospekt vom 5. Mai 2014 (der einen Basisprospekt gemäß der Prospektrichtlinie (Richtlinie 2003/71/EG des Europäischen Parlaments und des Rates vom 4. November 2003 (geändert durch Richtlinie 2010/73/EU des Europäischen Parlaments und des Rates vom 24. November 2010), die "Prospektrichtlinie") darstellt, der "Basisprospekt") festgelegte Bedeutung. Dieses Dokument enthält gemäß Artikel 5.4 der Prospektrichtlinie die Endgültigen Bedingungen der Öffentlichen Pfandbriefe und ist nur mit dem Basisprospekt gemeinsam zu lesen. Vollständige Informationen sind nur in der Gesamtheit dieses Dokuments (dieses "Dokument" bzw. die "Endgültigen Bedingungen") enthalten. Der Basisprospekt ist bei der WL BANK AG Westfälische Landschaft Bodenkreditbank, Sentmaringer Weg 1, 48151 Münster kostenlos erhältlich und kann auf der Website: [www.wlbank.de](http://www.wlbank.de) eingesehen werden.**

Unless defined, or stated otherwise, herein, capitalised terms used herein shall be deemed to be defined as such for the purposes of the Conditions set forth in the Base Prospectus dated 5 May 2014 (which constitutes a base prospectus for the purposes of the Prospectus Directive (Directive 2003/71/EC of the European Parliament and of the Council of November 4, 2003 (as amended by Directive 2010/73/EU of the European Parliament and of the Council of November 24, 2010) (the "**Prospectus Directive**") (the "**Base Prospectus**"). This document constitutes the Final Terms of the Public Sector Pfandbriefe described herein for the purposes of Article 5.4 of the Prospectus Directive and must be read in conjunction with such Base Prospectus. Full information on the Issuer and the offer of the Public Sector Pfandbriefe is only available on the basis of the combination of this document (this "**Document**" or these "**Final Terms**") and the Base Prospectus. The Base Prospectus is available for viewing at [www.wlbank.de](http://www.wlbank.de) and copies may be obtained free of charge from WL BANK AG Westfälische Landschaft Bodenkreditbank, Sentmaringer Weg 1, 48151 Münster.

**Die Programmbedingungen werden durch die Angaben in Teil I dieser Endgültigen Bedingungen vervollständigt und spezifiziert. Die Option III der Programmbedingungen, vervollständigt und spezifiziert durch und in Verbindung mit Teil I dieser Endgültigen Bedingungen stellen für die betreffende Serie von Öffentlichen Pfandbriefen die Bedingungen dar (die "Bedingungen"). Sofern und soweit die Programmbedingungen von den Bedingungen abweichen, sind die Bedingungen maßgeblich. Sofern und soweit die Bedingungen von den übrigen Angaben in diesem Dokument abweichen, sind die Bedingungen maßgeblich.**

The Programme Conditions shall be completed and specified by the information contained in Part I of these Final Terms. The relevant Option III of the Programme Conditions, completed and specified by, and to be read together with, Part I of these Final Terms represent the conditions applicable to the relevant Series of Public Sector Pfandbriefe (the "**Conditions**"). If and to the extent the Programme Conditions deviate from the Conditions, the Conditions shall prevail. If and to the extent the Conditions deviate from other terms contained in this document, the Conditions shall prevail.

**Die Zulassung der Öffentlichen Pfandbriefe zur Notierung an der Börse Düsseldorf und die Einbeziehung in den Handel der Öffentlichen Pfandbriefe an der Börse Düsseldorf (regulierter Markt) wird beantragt werden.**

Application will be made to list the Public Sector Pfandbriefe on the Düsseldorf Stock Exchange and to admit the Public Sector Pfandbriefe for trading on the Düsseldorf Stock Exchange's regulated market.

**Die Öffentlichen Pfandbriefe werden ausschließlich Institutionellen Investoren angeboten.**

The Public Sector Pfandbriefe are offered exclusively to institutional investors.

## I.

**Bedingungen, die die Programmbedingungen komplettieren bzw. spezifizieren:**  
Conditions that complete and specify the Programme Conditions:

**Dieser Teil I. der Endgültigen Bedingungen ist in Verbindung mit dem Satz der Programmbedingungen, der auf Öffentliche Pfandbriefe mit festem Zinssatz Anwendung findet, zu lesen, der als Option III im Basisprospekt enthalten ist. Begriffe, die in den Programmbedingungen definiert sind, haben dieselbe Bedeutung, wenn sie in diesen Endgültigen Bedingungen verwendet werden.**

**Bezugnahmen in diesem Teil I. der Endgültigen Bedingungen auf Paragraphen und Absätze beziehen sich auf die Paragraphen und Absätze der Programmbedingungen.**

**Die Platzhalter in den auf die Öffentlichen Pfandbriefe anwendbaren Bestimmungen der Programmbedingungen gelten als durch die in den Endgültigen Bedingungen enthaltenen Angaben ausgefüllt, als ob die Platzhalter in den betreffenden Bestimmungen durch diese Angaben ausgefüllt wären. Sämtliche Optionen der Programmbedingungen, die nicht durch die in den Endgültigen Bedingungen enthaltenen Angaben ausgewählt und ausgefüllt wurden, gelten als in den auf die Öffentlichen Pfandbriefe anwendbaren Bedingungen gestrichen.**

This Part I. of the Final Terms is to be read in conjunction with the set of Programme Conditions that apply to Public Sector Pfandbriefe with Fixed Interest Rate set forth in the Base Prospectus as Option III. Capitalised terms shall have the meanings specified in the Programme Conditions.

All references in this Part I. of the Final Terms to numbered paragraphs and subparagraphs are to paragraphs and subparagraphs of the Programme Conditions.

The placeholders in the provisions of the Programme Conditions which are applicable to the Public Sector Pfandbriefe shall be deemed to be completed by the information contained in the Final Terms as if such information were inserted in the placeholder of such provisions. All provisions in the Programme Conditions which are not selected and not completed by the information contained in the Final Terms shall be deemed to be deleted from the Conditions applicable to the Public Sector Pfandbriefe.

Jumbo Pfandbriefe

Jumbo Pfandbriefe

Nein

No

§ 1

(Form; Form)

§ 1 (1)

|                            |   |
|----------------------------|---|
| <b>Emissionswährung</b>    | <b>Euro ("EUR")</b>                             |
| Issue Currency             | Euro ("EUR")                                    |
| <b>Gesamtnennbetrag</b>    | <b>EUR 10.000.000</b>                           |
|                            | <b>(in Worten: Euro zehn Millionen )</b>        |
| Aggregate Principal Amount | EUR 10,000,000<br>(in words: Euro ten million ) |
| <b>Nennbetrag</b>          | <b>EUR 100.000</b>                              |
| Denomination               | EUR 100,000                                     |

§ 1 (2)-(3)

|                                  |   |
|----------------------------------|---|
| <b>Form der Globalurkunde</b>    | <b>Klassische Globalurkunde (CGN)</b>                               |
| Form of Global Note              | Classical Global Note (CGN)   |
| <b>US-Verkaufsbeschränkungen</b> | <b>TEFRA C</b>  |
| US-Selling Restrictions          | TEFRA C   |
| <b>Clearing-System</b>           | <b>Clearstream Banking AG, Mergenthalerallee 61, 65760 Eschborn</b> |
| Clearing System                  | Clearstream Banking AG, Mergenthalerallee 61, 65760 Eschborn        |

§ 3

(Verzinsung; Interest)

§ 3 (1)

|  |  |
|--|--|
| <b>Verzinsungsbeginn</b>                                 | <b>01. August 2014 (einschließlich)</b>  |
| Interest Commencement Date                               | 01 August 2014 (including)   |
| <b>Zinssätze (Prozent p.a.) und Verzinsungszeiträume</b> | <b>0,96 % p. a. ab dem Verzinsungsbeginn (einschließlich) bis zum 01. August 2016 (ausschließlich)</b> |
|  | <b>2,00 % p. a. ab dem 01. August 2016 (einschließlich) bis zum Fälligkeitstag (ausschließlich)</b>    |
| Interest Rate (per                                       | 0.96 per cent. per annum commencing on the Interest  |

|                                     |   |
|-------------------------------------|---|
| cent. per annum) and Interest Terms | Commencement Date (including) until 01 August 2016 (excluding)<br>2.00 per cent. per annum commencing on the 01 August 2016 (including) until the Redemption Date (excluding) |
| <b>Zinsperiode</b>                  | <b>jährlich</b>   |
| Interest Period                     | annually  |
| <b>Zinszahlungstag(e)</b>           | <b>01. August</b>   |
| Interest Payment Date(s)            | 01 August   |
| <b>Erster Zinszahlungstag</b>       | <b>01. August 2015</b>  |
| First Interest Payment Date         | 01 August 2015  |
| <b>Letzter Zinszahlungstag</b>      | <b>Fälligkeitstag</b>   |
| Last Interest Payment Date          | Redemption Date   |

§ 3 (2)

|                       |                             |
|-----------------------|-----------------------------|
| <b>Zinskonvention</b> | <b>Actual/Actual (ICMA)</b> |
| Day Count Fraction    | Actual/Actual (ICMA)        |

**§ 4**  
**(Rückzahlung; Repayment)**

|                       |                        |
|-----------------------|------------------------|
| <b>Fälligkeitstag</b> | <b>01. August 2024</b> |
| Redemption Date       | 01 August 2024         |

**§ 5**  
**(Vorzeitige Rückzahlung; Early Redemption)**

§ 5 (1)

|                                   |  |
|-----------------------------------|--|
| <b>Call Option der Emittentin</b> | <b>Ja</b>  |
| Issuer's Call Option              | Yes  |
| <b>Kündigungsfrist</b>            | <b>3 Geschäftstage</b>   |
| Redemption Notice                 | 3 Business Days  |
| <b>Geschäftstag</b>               | <b>Jeder Tag (außer einem Samstag oder Sonntag), an dem das Trans-European Automated Real-Time Gross settlement Express Transfer system (TARGET-System) und Geschäftsbanken und Devisenmärkte in Frankfurt am Main und das Clearing-System Zahlungen in Euro abwickeln</b> |
| Business Day                      | Each day (other than a Saturday or Sunday), on which the Trans-European Automated Real-Time Gross settlement Express Transfer system (TARGET-System) and commercial banks and foreign exchange markets in Frankfurt am Main  |

and the Clearing-System settle payments in Euro

**Kündigungsdatum 01. August 2016**  
**(-daten)**

Date(s) of early redemption 01 August 2016

**§ 6**

**(Zahlungen; Payments)**

|                             |   |
|-----------------------------|---|
| <b>Zahlungsgeschäftstag</b> | <b>Jeder Tag (außer einem Samstag oder Sonntag), an dem das Trans-European Automated Real-Time Gross settlement Express Transfer system (TARGET-System) und Geschäftsbanken und Devisenmärkte in Frankfurt am Main und das Clearing-System Zahlungen in Euro abwickeln</b>  |
| Payment Business Day        | Each day (other than a Saturday or Sunday), on which the Trans-European Automated Real-Time Gross settlement Express Transfer system (TARGET-System) and commercial banks and foreign exchange markets in Frankfurt am Main and the Clearing-System settle payments in Euro |

**§ 10**

**(Bekanntmachungen; Notices)**

|  |  |
|--|--|
| <b>Notierung an einem regulierten Markt innerhalb der Europäischen Union</b> | <b>Ja</b>  |
| Listing on a regulated market within the European Union                      | Yes  |
| <b>Veröffentlichungen</b>  | <b>Bundesanzeiger und, soweit erforderlich, Börsenpflichtblatt (voraussichtlich Börsen-Zeitung)</b>  |
| Publications   | federal gazette ( <i>Bundesanzeiger</i> ) and mandatory newspaper designated by a stock exchange ( <i>Börsenpflichtblatt</i> ) (this newspaper is expected to be the Börsen-Zeitung) |

**§ 12**

**(Schlussbestimmungen; Final Clauses)**

|                             |                |
|-----------------------------|----------------|
| <b>Verbindliche Sprache</b> | <b>Deutsch</b> |
| Legally binding language    | German         |

**II.****Sonstige, nicht in die Bedingungen einzusetzende Bedingungen, die für alle Nicht-Dividendenwerte gelten**

Other conditions which shall not be inserted in the Conditions and which apply to all Non Equity Securities

|  |   |
|--|---|
| <b>Ausgabetag</b>  | <b>01. August 2014</b>  |
| Issue Date   | 01 August 2014  |
| <b>Ausgabepreis</b>  | <b>100 % des Nennbetrages</b>   |
| Issue Price  | 100 per cent. of the Aggregate Principal Amount   |
| <b>Wertpapierkennnummer</b>  | <b>A12T2D</b>   |
| German Securities Identification No.                                     | A12T2D  |
| <b>Common Code</b>   | <b>109404136</b>  |
| <b>ISIN</b>  | <b>DE000A12T2D4</b>   |
| <b>Tranchennummer</b>  | <b>1</b>  |
| Tranche Number   | 1   |
| <b>Börsennotierung und Zulassung zum Handel</b>                          | <b>Ja</b>   |
|  | <b>Börse Düsseldorf (regulierter Markt)</b>   |
| Listing and admission to trading   | Yes<br>Düsseldorf Stock Exchange (regulated market)   |
| <b>Geschätzte Gesamtkosten für die Zulassung zum Handel</b>              | <b>1.100 EUR</b>  |
| Estimated total expenses in relation to the admission to trading         | 1,100 EUR   |
| <b>Soll die Anforderung einer Euro-Systemfähigen Verwahrung erfüllen</b> | <b>Ja</b>   |
| Intended to be held in an Euro-System eligible manner                    | Yes   |
| <b>Lieferung:</b>  | <b>Lieferung gegen Zahlung</b>  |
| Delivery:  | Delivery against payment  |
| <b>Durchführung einer syndizierten Emission</b>                          | <b>Nein</b>   |
| Transaction to be a syndicated issue                                     | No  |
| <b>Prospektpflichtiges Angebot</b>                                       | <b>Nicht anwendbar</b>  |
| Non-Exempt Offer   | Not applicable  |
| <b>Ratings:</b>  | <b>Die Öffentlichen Pfandbriefe haben folgendes Rating erhalten:</b>  |
|  | <b>Standard &amp; Poor's: AAA</b>   |
|  | <b>Die Ratingagentur ist in der europäischen Union ansässig und unter der Verordnung (EG) Nr. 1060/2009 des Europäischen Parlaments und des Rates vom 16. September 2009 über Ratingagenturen, geändert durch die Verordnung (EU) Nr.</b> |

513/2011 des europäischen Parlaments und des Rates vom 11. Mai 2011, registriert und in der Liste der registrierten Ratingagenturen enthalten, die auf der Internetseite

<http://www.esma.europa.eu/page/List-registered-and-certified-CRAs>

der Europäischen Wertpapier- und Marktaufsichtsbehörde veröffentlicht ist.

Ratings:

The Public Sector Pfandbriefe to be issued have been rated:

Standard & Poor's: AAA

The rating agency is established in the European Union and registered under Regulation (EC) No. 1060/2009 of the European Parliament and of the Council of 16 September 2009 on credit rating agencies, as amended by Regulation (EU) No. 513/2011 of 11 May 2011 and is included in the list of registered rating agencies published on the website of the European Securities and Markets Authority at <http://www.esma.europa.eu/page/List-registered-and-certified-CRAs>.

**Nicht anwendbar. Soweit der Emittentin bekannt ist, liegen bei keiner Person, die bei dem Angebot beteiligt ist, Interessen vor, die für das Angebot bedeutsam sind.**

**Interessen von natürlichen oder juristischen Personen, die bei der Emission/dem Angebot beteiligt sind**

Interests of natural and legal persons involved in the issue/offer

Not applicable. So far the Issuer is aware, no person involved in the offer has an interest material to the offer.

**Zur Verfügung zu stellende Informationen über die Zustimmung der Emittentin oder der für die Erstellung des Prospekts zuständigen Person**

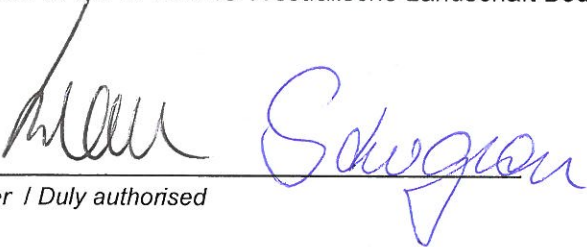
**Entfällt**

Information to be provided regarding the consent by the Issuer or person responsible for drawing up the Prospectus

Not applicable

**Unterschrift für WL BANK AG Westfälische Landschaft Bodenkreditbank**

Signed on behalf of WL BANK AG Westfälische Landschaft Bodenkreditbank:

Durch/ By:   
Bevollmächtigter / Duly authorised