

Datum: 27. Februar 2015

Dated 27 February 2015

**Endgültige Bedingungen
The Final Terms**

WL BANK AG Westfälische Landschaft Bodenkreditbank

**Emission von
Issue of**

**bis zu EUR 20.000.000
up to EUR 20,000,000**

**Kündbaren Stufenzins-Teilschuldverschreibungen fällig am 03. März 2025
Callable Step Up-Notes due 03 March 2025**

**begeben als Serie 356/438 Tranche 1 unter dem
issued as Series 356/438 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 Teilschuldverschreibungen 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 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 Notes 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 Notes 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 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 I der Programmbedingungen, vervollständigt und spezifiziert durch und in Verbindung mit Teil I dieser Endgültigen Bedingungen stellen für die betreffende Serie von Teilschuldverschreibungen 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 I 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 Notes (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 Teilschuldverschreibungen zur Notierung an der Börse Düsseldorf und die Einbeziehung in den Handel der Teilschuldverschreibungen an der Börse Düsseldorf (regulierter Markt) wird beantragt werden.

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

Die Teilschuldverschreibungen werden ausschließlich Institutionellen Investoren angeboten.

The Notes 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 Teilschuldverschreibungen mit festem Zinssatz Anwendung findet, zu lesen, der als Option I 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 Teilschuldverschreibungen 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 Teilschuldverschreibungen 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 Notes with Fixed Interest Rate set forth in the Base Prospectus as Option I. 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 Notes 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 Notes.

§ 1
(Form; Form)

§ 1 (1)

Emissionswährung	Euro ("EUR")
Issue Currency	Euro ("EUR")
Gesamtnennbetrag	EUR 20.000.000
	(in Worten: Euro zwanzig Millionen)
Aggregate Principal Amount	EUR 20,000,000 (in words: Euro twenty million)
Nennbetrag	EUR 100.000
Denomination	EUR 100,000

§ 1 (2)-(3)

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

§ 2
(Status; Status)

Nicht-nachrangige Teilschuldverschreibungen

Non-subordinated Notes

§ 3
(Verzinsung; Interest)

§ 3 (1)

Verzinsungsbeginn	03. März 2015 (einschließlich)
Interest Commencement Date	03 March 2015 (including)
Zinssätze (Prozent p.a.) und Verzinsungszeiträume	1,00 % p. a. ab dem Verzinsungsbeginn (einschließlich) bis zum 03. März 2017 (ausschließlich)
	1,25 % p. a. ab dem 03. März 2017 (einschließlich) bis zum 03. März 2019 (ausschließlich)
	1,50 % p. a. ab dem 03. März 2019 (einschließlich) bis zum 03. März 2021 (ausschließlich)
	1,75 % p. a. ab dem 03. März 2021 (einschließlich) bis zum 03. März 2023 (ausschließlich)
	2,00 % p. a. ab dem 03. März 2023 (einschließlich) bis zum Fälligkeitstag (ausschließlich)
Interest Rate (per cent. per annum) and Interest Terms	1.00 per cent. per annum commencing on the Interest Commencement Date (including) until 03 March 2017 (excluding)
	1.25 per cent. per annum commencing on the 03 March 2017 (including) until 03 March 2019 (excluding)
	1.50 per cent. per annum commencing on the 03 March 2019 (including) until 03 March 2021 (excluding)
	1.75 per cent. per annum commencing on the 03 March 2021 (including) until 03 March 2023 (excluding)

	2.00 per cent. per annum commencing on the 03 March 2023 (including) until the Redemption Date (excluding)
Zinsperiode	jährlich
Interest Period	annually
Zinszahlungstag(e)	03. März
Interest Payment Date(s)	03 March
Erster Zinszahlungstag	03. März 2016
First Interest Payment Date	03 March 2016
Letzter Zinszahlungstag	Fälligkeitstag
Last Interest Payment Date	Redemption Date

§ 3 (2)

Zinskonvention	Actual/Actual (ICMA)
Day Count Fraction	Actual/Actual (ICMA)

§ 4

(Rückzahlung; Repayment)

Fälligkeitstag	03. März 2025
Redemption Date	03 March 2025

§ 5

(Vorzeitige Rückzahlung; Early Redemption)

§ 5 (1)

Call Option der Emittentin	Ja
Issuer's Call Option	Yes
Kündigungsfrist	3 Geschäftstage
Redemption Notice	3 Business Days
Geschäftstag	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
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 (-daten)	03.März 2016, 03.März 2017, 03.März 2018, 03.März 2019, 03.März 2020, 03.März 2021, 03.März 2022, 03.März 2023, 03.März 2024
Date(s) of early redemption	03 March 2016, 03 March 2017, 03 March 2018, 03 March 2019, 03 March 2020, 03 March 2021, 03 March 2022, 03 March 2023, 03 March 2024,

§ 5 (2)

Put Option der Anleihegläubiger	Nein
Noteholder's Put Option	No

§ 5 (4)

Mitteilung an	die Emittentin, die Zahlstellen, das Clearing-System und die Börse, an der die Teilschuldverschreibungen notiert sind
Notification of	the Issuer, the Paying Agents, the Clearing-System and the stock exchange on which the Notes are listed

§ 6

(Zahlungen; Payments)

Zahlungsgeschäftstag	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
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

§ 12

(Bekanntmachungen; Notices)

Notierung an einem regulierten Markt innerhalb der Europäischen Union	Ja
Listing on a regulated market within the European Union	Yes
Veröffentlichungen	Bundesanzeiger und, soweit erforderlich, Börsenpflichtblatt (voraussichtlich Börsen-Zeitung)
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)

§ 14

**(Änderung der Anleihebedingungen durch Beschluss der Anleihegläubiger[;
Gemeinsamer Vertreter];**

Changes to the Terms and Conditions by resolution of the Noteholders[; Joint Representative])

Anwendbarkeit	Nein
Applicability	No

§ 15

(Schlussbestimmungen; Final Clauses)

Verbindliche Sprache	Deutsch
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

Ausgabetag	03. März 2015
Issue Date	03 March 2015
Ausgabepreis	100,00 % des Nennbetrages
Issue Price	100.00 per cent. of the Aggregate Principal Amount
Wertpapierkennnummer	A14J5E
German Securities Identification No.	A14J5E
Common Code	119720087
ISIN	DE000A14J5E5
Tranchennummer	1
Tranche Number	1
Börsennotierung und Zulassung zum Handel	Ja
	Börse Düsseldorf (regulierter Markt)
Listing and admission to trading	Yes
	Düsseldorf Stock Exchange (regulated market)
Geschätzte Gesamtkosten für die Zulassung zum Handel	1.100 EUR
Estimated total expenses in relation to the admission to trading	1,100 EUR
Soll die Anforderung einer Euro-Systemfähigen Verwahrung erfüllen	Ja
Intended to be held in an Euro-System eligible manner	Yes
Lieferung:	Lieferung gegen Zahlung
Delivery:	Delivery against payment
Durchführung einer syndizierten Emission	Nein
Transaction to be a syndicated issue	No
Management- und Übernahme provision	0,12%
Management and Underwriting Commission	0.12 per cent.
Prospektpflichtiges Angebot	Nicht anwendbar
Non-Exempt Offer	Not applicable
Ratings:	Die Teilschuldverschreibungen haben folgendes Rating erhalten:
	Standard & Poor's: AA-
	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. 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 Notes to be issued have been rated:

Standard & Poor's: AA-

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>.

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

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

