

Datum: 22. November 2007  
*Dated 22 November 2007*

## **Endgültige Bedingungen The Final Terms**

**WL BANK AG Westfälische Landschaft Bodenkreditbank**

Emission von  
*Issue of*

EUR 250.000.000 4,250% festverzinslichen Öffentlichen Pfandbriefen  
*Euro 250,000,000 4,250 per cent. fixed rate Public Sector Pfandbriefe*

begeben als Serie 536/15 Tranche 1 unter dem  
*issued as Series 536/15 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 10. Mai 2007 (der einen Basisprospekt gemäß der Prospektrichtlinie (Richtlinie 2003/71/EG, 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, Marktfolge Kapitalmarktgeschäft, Sentmaringer Weg 1, 48151 Münster kostenlos erhältlich und kann sowie auf der Website: <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 10 May 2007 (which constitutes a base prospectus for the purposes of the Prospectus Directive (Directive 2003/71/EC) (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 Prospectus. The Base Prospectus is available for viewing at WL BANK AG Westfälische Landschaft Bodenkreditbank, Marktfolge Kapitalmarktgeschäft, Sentmaringer Weg 1, 48151 Münster and <http://www.wlbank.de>*

Die Emissionsbedingungen der Öffentlichen Pfandbriefe, die im Basisprospekt vom 10. Mai 2007 festgelegt wurden (die "Bedingungen") werden entsprechend der in diesem Dokument angegebenen Bestimmungen angepasst; alle auf diese Serie von Öffentlichen Pfandbriefen nicht anwendbaren Bestimmungen werden gelöscht. Die konsolidierten Emissionsbedingungen ersetzen die Bedingungen in ihrer Gesamtheit (die "Konsolidierten Bedingungen"). Falls die Konsolidierten Bedingungen Unterschiede zu diesem Dokument aufweisen, gehen die Konsolidierten Bedingungen vor.

*The Terms and Conditions of the Public Sector Pfandbriefe set out in the Base Prospectus dated 10 May 2007 (the "Conditions") shall be amended by incorporating the terms of this document, and by deleting all provisions not applicable to this Series of Public Sector Pfandbriefe. The Consolidated Conditions shall replace the Conditions in their entirety (the "Consolidated Conditions"). If and to the extent the Consolidated Conditions deviate from the terms of the document, the Consolidated Conditions shall prevail.*

Die Zulassung der Öffentlichen Pfandbriefe zur Notierung am Regulierten Markt der Börse Düsseldorf wird beantragt werden.

*Application will be made to list the Public Sector Pfandbriefe on the regulated Market on the Düsseldorf Stock Exchange.*

In bestimmten Rechtsordnungen kann die Verbreitung dieses Dokuments und das Angebot bzw. der Verkauf der Öffentlichen Pfandbriefe rechtlichen Beschränkungen unterliegen. Jede Person, die in Besitz dieses Dokuments kommt, wird von der Emittentin, den Dealern und vom Arrangeur aufgefordert, sich über solche Beschränkungen zu informieren und die entsprechenden Bestimmungen zu beachten. Die Öffentlichen Pfandbriefe wurden nicht und werden nicht nach dem United States Securities Act von 1933 in der jeweils gültigen Fassung ("Securities Act") oder den wertpapierrechtlichen Vorschriften (securities laws) eines jeglichen Staates (State) registriert noch wurde der Handel in den Öffentlichen Pfandbriefen von der U.S. Commodity Futures Trading Commission gemäß der jeweils gültigen Fassung des U.S. Commodity Exchange Act genehmigt. Die Öffentlichen Pfandbriefe dürfen zu keinem Zeitpunkt innerhalb der Vereinigten Staaten direkt oder indirekt angeboten, verkauft, ver-

pfändet, abgetreten, übergeben, zurückgezahlt oder anderweitig übertragen, oder gegenüber U.S.-Personen (wie definiert in der Regulation S unter dem Securities Act ("Regulation S") oder dem U.S. Internal Revenue Code von 1986 in seiner jeweils gültigen Fassung) direkt oder indirekt angeboten, verkauft, verpfändet, zurückgezahlt oder anderweitig an diese übertragen werden. Die Öffentlichen Pfandbriefe werden außerhalb der Vereinigten Staaten in Übereinstimmung mit Regulation S angeboten und verkauft und dürfen zu keiner Zeit rechtlich oder wirtschaftlich im Eigentum einer U.S. Person stehen. Die Öffentlichen Pfandbriefe unterliegen den Beschränkungen bestimmter U.S.- Steuergesetze. Einige Verkaufsbeschränkungen bezüglich des Angebots und Verkaufs der Öffentlichen Pfandbriefe und der Verbreitung dieses Dokuments sind im Abschnitt "Verkaufsbeschränkungen" im Basisprospekt beschrieben.

*The distribution of this document and the offering or sale of the Public Sector Pfandbriefe in certain jurisdictions may be restricted by law. Persons into whose possession this document comes are required by the Issuer, the Dealers and the Arranger to inform themselves about and to observe any such restriction. The Public Sector Pfandbriefe have not been and will not be registered under the United States Securities Act of 1933, as amended (the "Securities Act"), or the securities laws of any State and trading in the Public Sector Pfandbriefe has not been approved by the U.S. Commodity Futures Trading Commission under the U.S. Commodity Exchange Act, as amended. The Public Sector Pfandbriefe may not be, at any time, offered, sold, pledged, assigned, delivered, redeemed or otherwise transferred directly or indirectly within the United States or to, or for the account or benefit of any U.S. Person (as such term is defined in Regulation S under the Securities Act ("Regulation S") or the U.S. Internal Revenue Code of 1986, as amended). The Public Sector Pfandbriefe are being offered and sold outside the United States pursuant to Regulation S and may not be legally or beneficially owned at any time by any U.S. Person. The Public Sector Pfandbriefe are subject to certain U.S. tax law restrictions. For a description of certain restrictions on offers and sales of Public Sector Pfandbriefe and on distribution of this document, see "Selling Restrictions" in the Base Prospectus.*

Niemand ist berechtigt, über die in diesem Dokument enthaltenen Angaben oder Zusicherungen hinausgehende Informationen bezüglich der Emission oder des Verkaufs der Öffentlichen Pfandbriefe zu erteilen, und es kann nicht aus derartigen Informationen geschlossen werden, dass sie von oder im Namen der Emittentin, der Dealer oder des Arrangeurs genehmigt wurden. Aus der Übergabe dieses Dokuments zu einem bestimmten Zeitpunkt kann zu keiner Zeit die Annahme abgeleitet werden, dass sich seit der Erstellung dieses Dokuments keine Änderungen hinsichtlich der hierin enthaltenen Angaben ergeben haben.

*No person has been authorised to give any information or to make any representation other than those contained in this Dokument in connection with the issue or sale of the Public Sector Pfandbriefe and, if given or made, such information or representation must not be relied upon as having been authorised by or on behalf of the Issuer, the Dealers or the Arranger. The delivery of this Document at any time does not imply that the information in it is correct as any time subsequent to this date.*

Dieses Dokument stellt kein Kauf- oder Verkaufsangebot für Öffentliche Pfandbriefe seitens der Emittentin oder der Dealer dar.

*This Document does not constitute an offer of, or an invitation by or on behalf of the Issuer or the Dealers to subscribe for, or purchase, any Public Sector Pfandbriefe.*

Jeder potentielle Erwerber von Öffentlichen Pfandbriefen muss sich vergewissern, dass die Komplexität der Öffentlichen Pfandbriefe und die damit verbundenen Risiken seinen Anlagezielen entsprechen und für seine Person bzw. die Größe, den Typ und die finanzielle Lage seines Unternehmens geeignet sind.

*Each prospective investor in Public Sector Pfandbriefe must ensure that the complexity and risks inherent in the Public Sector Pfandbriefe are suitable for its investment objectives and are appropriate for itself or the size, nature and condition of its business, as the case may be.*

Die in diesem Dokument genannten Risiken und wesentlichen Merkmale der Öffentlichen Pfandbriefe erheben keinen Anspruch auf Vollständigkeit. Niemand sollte in Öffentlichen Pfandbriefen handeln, ohne eine genaue Kenntnis der Funktionsweise der maßgeblichen Transaktion zu besitzen und sich des Risikos eines möglichen Verlusts bewusst zu sein. Jeder potentielle Käufer der Öffentlichen Pfandbriefe sollte sorgfältig prüfen, ob unter den gegebenen Umständen und vor dem Hintergrund seiner persönlichen Verhältnisse und Vermögenssituation eine Anlage in die Öffentlichen Pfandbriefe geeignet erscheint.

*This Document cannot disclose all of the risks and other significant aspects of the Public Sector Pfandbriefe. No person should deal in the Public Sector Pfandbriefe unless that person understands the nature of the relevant transaction and the extent of that person's exposure to potential loss. Each prospective purchaser of Public Sector Pfandbriefe should consider carefully whether the Public Sector Pfandbriefe are suitable for it in the light of its circumstances and financial position.*

Potentielle Erwerber von Öffentlichen Pfandbriefen sollten mit ihren Rechts- und Steuerberatern, Wirtschaftsprüfern und sonstigen Beratern klären, ob eine Anlage in Öffentlichen Pfandbriefen für sie geeignet ist.

*Prospective investors in Public Sector Pfandbriefe should consult their own legal, tax, accountancy and other professional advisers to assist them in determining the suitability of the Public Sector Pfandbriefe for them as an investment.*

## ZUSAMMENFASSUNG DER ANLEIHEBEDINGUNGEN

(Die folgenden Ausführungen sind lediglich eine indikative Zusammenfassung und sind nur im Zusammenhang mit dem gesamten Text der Anleihebedingungen unter der Überschrift "Anleihebedingungen" zu lesen)

Ausgabetag und Zahltag	26. November 2007
Endfälligkeitstag	26. November 2009
Status Öffentlichen Pfandbriefe	Nicht Nachrangig
Gesamtnominalbetrag	Euro 250.000.000
Stückelung und Festgelegter Nennbetrag	Euro 50.000
Auf die Öffentlichen Pfandbriefe zahlbare Beträge	Zinszahlungen und Rückzahlungsbeitrag
Verzinsung	4,250% jährlich
Rückzahlungsbetrag	EUR 250.000.000
Vorzeitige Rückzahlung	Nicht anwendbar
Form	Dauerglobalurkunde
Neue Globalurkunde ( <i>New Global Note</i> )	Nein
Anwendbares Recht	Deutsches Recht

## **SUMMARY OF THE CONSOLIDATED TERMS**

*(The following is merely an indicative summary and is qualified in its entirety by the full text of the Terms and Conditions under the heading "Terms and Conditions")*

<i>Issue Date</i>	<i>26 November 2007</i>
<i>Maturity Date</i>	<i>26 November 2009</i>
<i>Status of the Public Sector Pfandbriefe</i>	<i>Senior</i>
<i>Aggregate Nominal Amount of the Public Sector Pfandbriefe</i>	<i>Euro 250,000,000</i>
<i>Nominal Amount per Note and Specified Denomination<sup>1</sup></i>	<i>Euro 50,000</i>
<i>Amounts payable in respect of the Public Sector Pfandbriefe</i>	<i>Interest Amounts and Final Redemption Amount</i>
<i>Interest (Extracts from § 3 of the Consolidated Conditions)</i>	<i>4.250 per cent. per annum</i>
<i>Final Redemption Amount</i>	<i>EUR 250,000,000</i>
<i>Early Redemption</i>	<i>Not applicable</i>
<i>Form</i>	<i>Permanent Global Note</i>
<i>New Global Note</i>	<i>No</i>
<i>Governing law</i>	<i>German law</i>

**AUF DIE ÖFFENTLICHE PFANDBRIEFE ANWENDBARE ALLGEMEINE BESTIMMUNGEN****GENERAL PROVISIONS APPLICABLE TO THE PUBLIC SECTOR PFANDBRIEFE**

Art der Bedingungen	Konsolidierte Bedingungen
<i>Type of Conditions</i>	<i>Consolidated Conditions</i>
Emittentin:	WL BANK AG Westfälische Landschaft Bodenkreditbank
<i>Issuer:</i>	WL BANK AG Westfälische Landschaft Bodenkreditbank
Seriennummer:	536/15
<i>Series Number:</i>	536/15
Tranchennummer:	1
<i>Tranche Number:</i>	1
Ausgabepreis:	Der Ausgabepreis pro Schuldverschreibung beträgt 99,919 Prozent des Nennbetrags pro Öffentlichem Pfandbrief.
<i>Issue Price:</i>	<i>The Issue Price per Note is 99.919 per cent. of the Nominal Amount per Public Sector Pfandbrief.</i>
Nettoerlös:	EUR 249.797.500,00
<i>Net proceeds:</i>	<i>EUR 249,797,500.00</i>
Rendite	4,2931 %
<i>Yield</i>	<i>4.2931 %</i>
Geschätzte Gesamtkosten für Börsennotierung	EUR 1.100,00
<i>Estimated Total Expenses for Listing</i>	<i>EUR 1,100.00</i>
Umfang der Emission:	Euro 250.000.000 Öffentliche Pfandbriefe
<i>Issue size:</i>	<i>Euro 250,000,000 Public Sector Pfandbriefe</i>
Anwendbare TEFRA-Freistellung:	C Rules
<i>Applicable TEFRA exemption:</i>	<i>C Rules</i>
Vertriebsmethode:	Nicht-syndiziert
<i>Method of distribution:</i>	<i>Non-syndicated</i>
Falls syndiziert, Namen, Adressen und die betreffenden Übernahmequoten der Manager und des/der Lead Manager:	Nicht Anwendbar
<i>If syndicated, names, addresses and respective allotments of Managers and Lead Manager(s):</i>	<i>Not Applicable</i>
<i>Datum des Übernahmevertrages</i>	22. November 2007
<i>Date of Subagreement</i>	22 November 2007

Kursstabilisierende Stelle (falls anwendbar):	Nicht Anwendbar
<i>Stabilising Agent (if any):</i>	<i>Not Applicable</i>
Kommission des Dealers:	Nicht Anwendbar
<i>Dealer's Commission:</i>	<i>Not Applicable</i>
Falls nicht-syndiziert: Name des Dealers	Danske Bank AS
<i>If non-syndicated, name of Dealer:</i>	Danske Bank AS
U.S.-Verkaufsbeschränkungen	Zu keinem Zeitpunkt Angebot, Verkauf, Verpfändung, Abtretung, Übergabe, Übertragung oder Rückzahlung der Öffentlichen Pfandbriefe innerhalb der Vereinigten Staaten oder gegenüber U.S.-Personen; zu keinem Zeitpunkt rechtliches oder wirtschaftliches Eigentum einer U.S.-Person an den Öffentlichen Pfandbriefen. "U.S.-Person" hat die diesem Begriff in Regulation S unter dem U.S. Securities Act von 1933 in der jeweils gültigen Fassung (der "Securities Act") bzw. im U.S. Internal Revenue Code von 1986 in der jeweils gültigen Fassung zugewiesene Bedeutung.
<i>U.S. selling restrictions:</i>	<i>No offers, sales, pledges, assignments, deliveries, transfers or redemptions of the Public Sector Pfandbriefe at any time within the United States or to or for the account or benefit of any U.S. Person; no legal or beneficial ownership of the Public Sector Pfandbriefe at any time by a U.S. person. "U.S. Person" has the meaning ascribed to it in the Regulation S under the U.S. Securities Act of 1933, as amended (the "Securities Act") or the U.S. Internal Revenue Code of 1986, as amended.</i>
Zusätzliche Verkaufsbeschränkungen	Nicht Anwendbar
<i>Additional selling restrictions:</i>	<i>Not Applicable</i>
ISIN Code:	DE000A0TF4E1
Common Code:	033268866
WKN:	A0TF4E
Soll im Falle eines Clearings durch Euroclear oder Clearstream, Luxemburg in einer Weise verwahrt werden, die die EZB-Fähigkeit ermöglicht:	Nicht anwendbar
<i>Intended to be deposited in a manner which would allow Eurosystem eligibility in the case of clearing via Euroclear or Clearstream, Luxembourg:</i>	<i>Not applicable</i>



Clearing System(e) und maßgebliche Identifizierungsnummer(n):	Clearstream, Frankfurt
<i>Clearing system(s) and the relevant identification number(s):</i>	<i>Clearstream, Frankfurt</i>
Lieferung	Lieferung gegen Zahlung
<i>Delivery:</i>	<i>Delivery against payment</i>
Rating der Öffentlichen Pfandbriefe	AAA by S&P
<i>Rating of the Public Sector Pfandbriefe</i>	<i>AAA by S&amp;P</i>
Berater /Funktion	Nicht Anwendbar
<i>Advisors/Function</i>	<i>Not Applicable</i>
Informationen nach Emission	Nicht Anwendbar
<i>Post Issuance Information</i>	<i>Not Applicable</i>

## **ALLGEMEINES**

### **GENERAL**

#### **ANTRAG AUF BÖRSENZULASSUNG**

Dieses Dokument enthält die Angaben, die zur Notierung der hier beschriebenen Öffentlichen Pfandbriefe gemäß notwendig sind.

#### **LISTING APPLICATION**

*This Document comprises the details required to list the issue of Public Sector Pfandbriefe described herein*

#### **VERANTWORTUNG**

Die WL BANK AG Westfälische Landschaft Bodenkreditbank übernimmt gemäß § 5 Abs. (4) des Wertpapierprospektgesetzes in Verbindung mit § 44 Börsengesetz die Verantwortung für den Inhalt dieses Dokuments.

#### **RESPONSIBILITY**

*WL BANK AG Westfälische Landschaft Bodenkreditbank accepts responsibility for this accordingly under § 5 Sec. (4) German Securities Prospectus Act (Wertpapierprospektgesetz) in connection with § 44 German Stock Exchange Act (Börsengesetz).*

#### **INTERESSENKONFLIKTE VON NATÜRLICHEN ODER JURISTISCHEN PERSONEN, DIE BEI DER EMISSION/DEM ANGEBOT BETEILIGT SIND**

Außer wie im Abschnitt "wichtige Informationen" dargelegt hat, soweit es der Emittentin bekannt ist, keine Person, die bei dem Angebot der Öffentlichen Pfandbriefe beteiligt ist, Interessenkonflikte, die Einfluss auf die Öffentlichen Pfandbriefe haben.

#### **INTERESTS OF NATURAL AND LEGAL PERSONS INVOLVED IN THE ISSUE/OFFER**

Save as discussed in "Key Information", so far as the Issuer is aware, no person involved in the offer of the Public Sector Pfandbriefe has an interest material to the offer.

## KONSOLIDIERTE ANLEIHEBEDINGUNGEN / CONSOLIDATED TERMS

- | § 1 Währung, Stückelung, Form, Definitionen   | § 1 Currency, Denomination, Form, Certain Definitions   |
|---|---|
| (1) <i>Währung; Stückelung.</i> Diese Tranche der üblichen Pfandbriefe (die "Pfandbriefe") der WL BANK AG Westfälische Landschaft Bodenkreditbank, Münster (die "Emittentin") wird in Euro (die "Festgelegte Währung") im Gesamtnennbetrag von 250.000.000 (in Worten: zweihundertfunzig Millionen) (der "Gesamtnennbetrag") begeben, eingeteilt in Pfandbriefe im festgelegten Nennbetrag von je 50.000 (der "Festgelegte Nennbetrag").   | (1) <i>Currency; Denomination.</i> This tranche of Public Sector Pfandbriefe (ubliche Pfandbriefe) (the "Pfandbriefe") of WL BANK AG Westfälische Landschaft Bodenkreditbank, Münster (the "Issuer") is being issued in Euro (the "Specified Currency") in the aggregate principal amount of 250.000,000 (in words: twohundred and fifty million) (the "Aggregate Principal Amount"), divided into Pfandbriefe in the specified denomination of 50,000 (the "Specified Denomination") each.                        |
| (2) <i>Form.</i> Die Pfandbriefe lauten auf den Inhaber.  | (2) <i>Form.</i> The Pfandbriefe are issued in bearer form.   |
| (3) <i>Globalurkunden.</i> Die Pfandbriefe sind in einer Dauer-Globalurkunde ("Dauer-Globalurkunde") ohne Zinsscheine verbrieft. Die Dauer-Globalurkunde trägt die eigenhändigen oder faksimilierten Unterschriften von zwei Vertretungsberechtigten der Emittentin sowie die eigenhändige Unterschrift eines Kontrollbeauftragten des Fiscal Agent und des von der Bundesanstalt für Finanzdienstleistungsaufsicht bestellten Treuhandlers. | (3) <i>Global Pfandbriefe.</i> The Pfandbriefe are represented by a permanent global note ("Permanent Global Pfandbrief") without interest coupons. The Permanent Global Pfandbrief shall bear the manual or facsimile signatures of two duly authorised officers of the Issuer as well as the manual signature of an authentication officer of the Fiscal Agent and of the independent trustee appointed by the Federal Financial Supervisory Authority ( <i>Bundesanstalt für Finanzdienstleistungsaufsicht</i> ). |
| (4) <i>Effektive Stücke:</i> Ein Recht der Pfandbriefgläubiger auf Ausgabe und Lieferung von Einzelurkunden oder Zinsscheinen besteht nicht.  | (4) <i>Definitive Pfandbriefe:</i> The right of the Pfandbriefholders to require the issue and delivery of definitive notes or interest coupons is excluded.  |
| (5) <i>Verwahrung:</i> Die Dauer-Globalurkunde wird solange bei oder im Auftrag von Clearstream Banking AG, Frankfurt ("Clearstream, Frankfurt") das "Clearing System") verwahrt, bis sämtliche Verpflichtungen der Emittentin aus den Pfandbriefen erfüllt sind.   | (5) <i>Clearing System:</i> The Permanent Global Pfandbrief will be held in custody by or on behalf of Clearstream Banking AG, Frankfurt ("Clearstream, Frankfurt") the "Clearing System") until all obligations of the Issuer under the Pfandbriefe have been satisfied.   |
| (6) <i>Inhaber von Pfandbriefen.</i> "Pfandbriefgläubiger" bezeichnet jeden Inhaber eines Miteigentumsanteils oder anderen Rechts an dem unter einer Wertpapieridentifizierungsnummer im betreffenden Clearingsystem geführten Sammelbestand der Pfandbriefe, die   | (6) <i>Holder of Pfandbriefe.</i> "Pfandbriefholder" means any holder of a proportionate co-ownership or other beneficial interest or right in the Pfandbriefe introduced into the Clearing System under a particular securities identification number, which are trans-  |

gemäß anwendbarem Recht und den Bestimmungen und Regeln des Clearing Systems übertragen werden können.

## § 2 Status

Die Pfandbriefe begründen nicht nachrangige Verbindlichkeiten der Emittentin, die untereinander gleichrangig sind. Die Pfandbriefe sind nach Maßgabe des Pfandbriefgesetzes gedeckt und stehen mindestens im gleichen Rang mit allen anderen Verpflichtungen der Emittentin aus Öffentlichen Pfandbriefen.

## § 3 Zinsen

- (1) *Zinssatz und Zinszahlungstage.* Die Pfandbriefe werden in Höhe ihres Nennbetrages vom 26. November 2007 (einschließlich) bis zum Endfälligkeitstag (wie in § 4 Absatz 1 definiert) (ausschließlich) mit jährlich 4,250% verzinst. Die Zinsen sind nachträglich am 26. November eines jeden Jahres zahlbar (jeweils ein "Zinszahlungstag"). Die erste Zinszahlung erfolgt am 26. November 2008. Die Anzahl der Zinszahlungstage im Kalenderjahr (jeweils ein "Feststellungstermin") beträgt 1.
- (2) *Auftaufende Zinsen.* Falls die Emittentin die Pfandbriefe bei Endfälligkeit nicht einlöst, endet die Verzinsung der Pfandbriefe nicht an dem Tag (einschließlich), der dem Endfälligkeitstag vorausgeht, sondern erst an dem Tag (einschließlich), der der tatsächlichen Rückzahlung der Pfandbriefe vorausgeht. Die Verzinsung des ausstehenden Nennbetrages vom Tag der Fälligkeit an (einschließlich) bis zum Tag der Rückzahlung der Pfandbriefe (ausschließlich) erfolgt in Höhe des gesetzlich festgelegten Satzes für Verzugszinsen).
- (3) *Berechnung der Zinsen für Teile von Zeiträumen.* Sofern Zinsen für einen Zeitraum von weniger als einem Jahr zu berechnen sind, erfolgt die Berechnung auf der Grundlage des Zinstagequotienten (wie nachstehend definiert).
- (4) Fällt ein Zinszahlungstag auf einen Tag, der kein Geschäftstag (wie nachstehend definiert) ist, so wird die Zahlung  
  
auf den nachfolgenden Geschäftstag ver-

ferable in accordance with applicable laws and the rules and regulations of the Clearing System.

## § 2 Status

The obligations under the Pfandbriefe constitute unsubordinated obligations of the Issuer ranking *pari passu* without any preference among themselves. The Pfandbriefe are covered in accordance with the Pfandbrief Act (*Pfandbriefgesetz*) and rank at least *pari passu* with all other obligations of the Issuer under Public Pfandbriefe.

## § 3 Interest

- (1) *Rate of Interest and Interest Payment Dates.* The Pfandbriefe shall bear interest on their principal amount at the rate of 4.250 per cent. per annum from (and including) 26 November 2007 to (but excluding) the Maturity Date (as defined in § 4 (1)). Interest shall be payable in arrear on 26 November in each year (each such date, an "Interest Payment Date"). The first payment of interest shall be made on 26 November 2008. The number of Interest Payment Dates per calendar year (each a "Determination Date") is 1.
- (2) *Accrual of Interest.* If the Issuer shall fail to redeem the Pfandbriefe when due, interest shall not cease to accrue on (and including) the day which precedes the due date but shall continue to accrue until (and including) the day which precedes the actual redemption of the Pfandbriefe. Interest shall continue to accrue on the outstanding principal amount of the Pfandbriefe from the due date (inclusive) until the date of redemption of the Pfandbriefe (exclusive) at the default rate of interest established by law).
- (3) *Calculation of Interest for Partial Periods.* If interest is required to be calculated for a period of less than a full year, such interest shall be calculated on the basis of the Day Count Fraction (as defined below).
- (4) If any Interest Payment Date would otherwise fall on a day which is not a Business Day (as defined below), the payment shall be:  
  
effected on the next day which is a Busi-

schoben.

In diesem § 3 (4) bezeichnet "Geschäftstag" einen Tag (außer einem Samstag oder Sonntag), an dem (i) das Clearing System und (ii) das Trans-European Automated Realtime Gross Settlement Express Transfer System (TARGET) Zahlungen abwickeln.

(5) *Zinstagequotient.* "Zinstagequotient" bezeichnet im Hinblick auf die Berechnung des Zinsbetrages auf einen Pfandbrief für einen beliebigen Zeitraum (der "Zinsberechnungszeitraum"):

(i) wenn der Zinsberechnungszeitraum (einschließlich des ersten, aber ausschließlich des letzten Tages dieser Periode) kürzer ist als die Feststellungsperiode, in die das Ende des Zinsberechnungszeitraumes 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 (1) der Anzahl der Tage in der Feststellungsperiode und (2) der Anzahl der Feststellungstermine (wie in § 3 (1) angegeben) in einem Kalenderjahr; oder

(ii) wenn der Zinsberechnungszeitraum (einschließlich des ersten, aber ausschließlich des letzten Tages dieser Periode) länger ist als die Feststellungsperiode, in die das Ende des Zinsberechnungszeitraumes fällt, die Summe (A) der Anzahl der Tage in dem Zinsberechnungszeitraum, die in die Feststellungsperiode fallen, in welcher der Zinsberechnungszeitraum beginnt, geteilt durch das Produkt (1) der Anzahl der Tage in dieser Feststellungsperiode (2) der Anzahl der Feststellungstermine (wie in § 3 (1) angegeben) in einem Kalenderjahr und (B) der Anzahl der Tage in dem Zinsberechnungszeitraum, die in die nächste Feststellungsperiode fallen, geteilt durch das Produkt (1) der Anzahl der Tage in dieser Feststellungsperiode und (2) der Anzahl der Feststellungstermine (wie in § 3 (1) angegeben) in einem Kalenderjahr.

"Feststellungsperiode" ist die Periode ab einem Feststellungstermin (einschließlich desselben) bis zum nächsten Feststellungstermin (ausschließlich desselben).

(a) § 4 Rückzahlung

ness Day.

In this § 3 (4) "Business Day" means a day which is a day (other than a Saturday or a Sunday) on which both (i) the Clearing System, and (ii) the Trans-European Automated Real-time Gross Settlement Express Transfer System (TARGET) settle payments.

(5) *Day Count Fraction.* "Day Count Fraction" means with regard to the calculation of interest on any Pfandbrief for any period of time (the "Calculation Period"):

(i) if the Calculation Period (from and including the first day of such period but excluding the last) is equal to or shorter than the Determination Period during which the Calculation Period ends, 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 Determination Period and (2) the number of Determination Dates (as specified in § 3 (1)) that would occur in one calendar year; or

(ii) 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 in the Determination Period in which the Calculation Period begins divided by the product of (1) the number of days in such Determination Period and (2) the number of Determination Dates (as specified in § 3 (1)) and (B) the number of days in such Calculation Period falling in the next Determination Period divided by the product of (1) the number of days in such Determination Period and (2) the number of Determination Dates (as specified in § 3 (1)) 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.

(b) § 4 Redemption

(c) (1) *Rückzahlung bei Endfälligkeit*

(a) Soweit nicht zuvor bereits ganz oder teilweise zurückgezahlt, werden die Pfandbriefe zu ihrem Rückzahlungsbetrag am 26. November 2009 ("Endfälligkeitstag") zurückgezahlt. Der Rückzahlungsbetrag in Bezug auf jeden Pfandbrief entspricht dem Festgelegten Nennbetrag der Pfandbriefe.

(e) (2) Die Emittentin ist nicht berechtigt die Pfandbriefe vor dem Endfälligkeitstag zurückzuzahlen.

(g) (3) *Rückkauf*

(d) Die Emittentin kann jederzeit Pfandbriefe auf dem freien Markt oder anderweitig sowie zu jedem beliebigen Preis erwerben. Derartig erworbene Pfandbriefe können getilgt, gehalten oder wieder veräußert werden.

**§ 5 Zahlungen**

(1)(a) *Zahlungen auf Kapital.* Zahlungen auf Kapital in bezug auf die Pfandbriefe erfolgen nach Maßgabe des nachstehenden Absatzes 2 an das Clearing System oder dessen Order zur Gutschrift auf den Konten der jeweiligen Kontoinhaber des Clearing Systems.

(b) *Zahlung von Zinsen.* Die Zahlung von Zinsen auf Pfandbriefe 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.

(2) *Zahlungsweise.* Vorbehaltlich geltender steuerlicher und sonstiger gesetzlicher Regelungen und Vorschriften erfolgen zu leistende Zahlungen auf die Pfandbriefe in der frei handelbaren und konvertierbaren Währung, die am entsprechenden Fälligkeitstag die Währung des Staates der Festgelegten Währung ist. Sollte die Festgelegte Währung am Fälligkeitstag auf Grund gesetzlicher Vorschriften ersetzt worden sein, erfolgt die Zahlung in dieser durch das Gesetz vorgeschriebenen Währung. Sofern durch eine solche gesetzliche Änderung mehrere Währungen zur Auswahl stehen, wird die Emittentin nach billigem Ermessen eine Währung auswählen. Dies gilt auch, wenn eine Zahlung aus sonstigen Gründen in der Festgeleg-

(d) (1) *Redemption at Maturity*

(b) To the extent not previously redeemed in whole or in part, the Pfandbriefe shall be redeemed at their Final Redemption Amount on 26 November 2009 ("Maturity Date"). The Final Redemption Amount in respect of each Pfandbrief shall be its Specified Denomination.

(c)

(f) (2) The Issuer is not entitled to call the Pfandbriefe prior to the Maturity Date.

(h) (3) *Purchase*

(e) The Issuer may at any time purchase Pfandbriefe in the open market or otherwise and at any price. Such acquired Pfandbriefe may be cancelled, held or resold.

**§ 5 Payments**

(1)(a) *Payment of Principal.* Payment of principal in respect of Pfandbriefe 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.

(b) *Payment of Interest.* Payment of interest on Pfandbriefe 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.

(2) Subject to applicable fiscal and other laws and regulations, payments of amounts due in respect of the Pfandbriefe 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. Should the Specified Currency have been replaced on the due date under any applicable legal provision, payments shall be made in such legally prescribed currency. If, as a result of such legal changes, there are several currencies to choose from, the Issuer shall choose a currency in its reasonable discretion. This shall also apply if payment in the Specified Currency is not possible for any other reason.

ten Währung nicht möglich sein sollte.

- (3) *Erfullung.* Die Emittentin wird durch Leistung der Zahlung an das Clearing System oder dessen Order von ihrer Zahlungspflicht befreit.
- (4) *Zahltag.* Fällt der Fälligkeitstag einer Zahlung in Bezug auf einen Pfandbrief auf einen Tag, der kein Zahltag ist, dann hat der Pfandbriefgläubiger keinen Anspruch auf Zahlung vor dem Zahltag, an dem die betreffende Zahlung gemäß der Geschaftstagekonvention zu erfolgen hat, am jeweiligen Geschaftsort. Der Pfandbriefgläubiger ist nicht berechtigt, weitere Zinsen oder sonstige Zahlungen auf Grund einer etwaigen Anpassung zu verlangen.

Für diese Zwecke bezeichnet "**Zahltag**" einen Tag (außer einem Samstag oder Sonntag), an dem (i) das Clearing System und (ii) das Trans-European Automated Real-time Gross settlement Express Transfer (TARGET) System Zahlungen abwickelt.

- (5) *Bezugnahmen auf Kapital* Bezugnahmen in diesen Emissionsbedingungen auf Kapital der Pfandbriefe schließen, soweit anwendbar, die folgenden Beträge ein: den Rückzahlungsbetrag der Pfandbriefe; sowie jeden Aufschlag sowie sonstige auf oder in bezug auf die Pfandbriefe zahlbaren Beträge.
- (6) *Hinterlegung von Kapital und Zinsen.* Die Emittentin ist berechtigt, beim Amtsgericht Frankfurt Zins- oder Kapitalbeträge zu hinterlegen, die von den Pfandbriefgläubigern nicht innerhalb von zwölf Monaten nach dem Fälligkeitstag beansprucht worden sind, auch wenn die Pfandbriefgläubiger sich nicht in Annahmeverzug befinden. Soweit eine solche Hinterlegung erfolgt, und auf das Recht der Rücknahme verzichtet wird, erlöschen die jeweiligen Ansprüche der Pfandbriefgläubiger gegen die Emittentin.

#### § 6 Der Fiscal Agent und die Zahlstellen

- (1) *Bestellung; bezeichnete Geschäftsstelle.* Der Fiscal Agent und die Hauptzahlstelle sind nachstehend mit den benannten anfänglichen Geschaftsstellen aufgefuhrt:

Fiscal Agent: WL BANK AG  
Westfälische  
Landschaft  
Bodenkreditbank  
Sentmaringer Weg 1  
D-48151 Münster

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

- (4) *Payment Business Day.* If the due date for payment of any amount in respect of any Pfandbrief is not a Payment Business Day then the Pfandbriefholder shall not be entitled to payment until such day, on which the relevant payment has to be made in accordance with the Business Day Convention in the relevant place and shall not be entitled to further interest or other payment in respect of a potential adjustment.

For these purposes, "**Payment Business Day**" means a day which is a day (other than a Saturday or a Sunday) on which both (i) the Clearing System, and (ii) the Trans-European Automated Real-time Gross settlement Express Transfer (TARGET) System settle(s) payments.

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

- (6) *Deposit of Principal and Interest.* The Issuer may deposit with the *Amtsgericht* in Frankfurt principal or interest not claimed by Pfandbriefholders within twelve months after the due date, even though such Pfandbriefholders 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 Pfandbriefholders against the Issuer shall cease.

#### § 6 The Fiscal Agent and the Paying Agents

- (1) *Appointment; Specified Office* The initial Fiscal Agent and the Principal Paying Agent and their initial specified offices shall be:

Fiscal Agent: WL BANK AG  
Westfälische  
Landschaft  
Bodenkreditbank  
Sentmaringer Weg 1  
D-48151 Münster

Hauptzahlstelle: WGZ BANK AG  
Westdeutsche  
Genossenschafts-  
Zentralbank  
Ludwig-Erhard-Allee 20  
D-40227 Düsseldorf

Principal Paying Agent: WGZ BANK AG  
Westdeutsche  
Genossenschafts-  
Zentralbank  
Ludwig-Erhard-Allee 20  
D-40227 Düsseldorf

Der Fiscal Agent und die Hauptzahlstelle behalten sich das Recht vor, jederzeit ihre bezeichneten Geschäftsstellen durch eine andere bezeichnete Geschäftsstelle in derselben Stadt zu ersetzen. Die Bezeichnungen "Zahlstellen" und "Zahlstelle" schließt, soweit der Zusammenhang nichts anderes verlangt, die Hauptzahlstelle ein

The Fiscal Agent and the Principal Paying Agent reserve the right at any time to change their specified offices to some other specified office in the same city. The terms "Paying Agents" and "Paying Agent" shall include the Principal Paying Agent, unless the context requires otherwise.

- (2) *Änderung der Bestellung oder Abberufung.* Die Emittentin behält sich das Recht vor, die Ernennung des Fiscal Agent, der Hauptzahlstelle, der Zahlstellen jederzeit anders zu regeln oder zu beenden und einen anderen Fiscal Agent oder zusätzliche oder andere zu ernennen. Sie wird sicherstellen, dass jederzeit (i) ein Fiscal Agent, (ii) eine Zahlstelle (die die Hauptzahlstelle sein kann) mit einer Geschäftsstelle in einer Stadt auf dem europäischen Festland, (iii) eine Zahlstelle in einem Mitgliedsstaat der Europäischen Union, sofern dies in irgendeinem Mitgliedsstaat der Europäischen Union möglich ist, die nicht gemäß der Richtlinie 2003/48/EG des Rates oder einer anderen die Ergebnisse des Ministerrats Treffens der Finanzminister der Europäischen Union vom 3. Juni 2003 umsetzenden Richtlinie der Europäischen Union bezüglich der Besteuerung von Kapitaleinkünften oder gemäß eines Gesetzes, das eine solche Umsetzung bezweckt, zur Einbehaltung oder zum Abzug von Quellensteuern oder sonstigen Abzügen verpflichtet ist, und (iv) so lange die Pfandbriefe an einer Börse notiert werden, eine Zahlstelle (die die Hauptzahlstelle sein kann) mit einer benannten Geschäftsstelle an dem von der betreffenden Börse vorgeschriebenen Ort bestimmt ist, falls nach einschlägigen rechtlichen Vorschriften und Regularien erforderlich.

Die Emittentin wird eine Änderung, Abberufung, Bestellung oder einen sonstigen Wechsel unverzüglich gemäß § 10 bekannt machen.

- (2) *Variation or Termination of Appointment.* The Issuer reserves the right at any time to vary or terminate the appointment of the Fiscal Agent, the Principal Paying Agent, and any Paying Agent and to appoint another Fiscal Agent or additional or other Paying Agents provided that it will at all times maintain (i) a Fiscal Agent, (ii) a Paying Agent (which may be the Principal Paying Agent) with a specified office in a continental European city, (iii) a Paying Agent in an EU member state, if any, that will not be obliged to withhold or deduct tax pursuant to European Council Directive 2003/48/EC or any other European Union Directive implementing the conclusions of the ECOFIN Council meeting of 3 June 2003 on the taxation of savings income or any law implementing or complying with, or introduced to conform to, such Directive, and (iv) so long as the Pfandbriefe are listed on a stock exchange, a Paying Agent (which may be the Principal Paying Agent) with a specified office in such city as may be required by the rules of the relevant stock exchange, as required by applicable laws and regulations.

The Issuer shall without undue delay notify the Pfandbriefholders of any variation, termination, appointment or change in accordance with § 10.



- (3) *Beauftragte der Emittentin.* Der Fiscal Agent handelt ausschließlich als Beauftragter der Emittentin und übernimmt keinerlei Verpflichtungen gegenüber den Pfandbriefgläubigern und es wird kein Auftrags- oder Treuhandverhältnis zwischen ihm und den Pfandbriefgläubigern begründet.
- (3) *Agent of the Issuer.* The Fiscal Agent acts solely as the agent of the Issuer and does not assume any obligations towards or relationship of agency or trust for any Pfandbriefholder.
- § 7 Steuern**
- Sämtliche Zahlungen von Kapital und Zinsen in Bezug auf die Pfandbriefe werden ohne Einbehalt oder Abzug von Steuern, Abgaben, Festsetzungen oder behördlicher Gebühren jedweder Art geleistet, die von der Bundesrepublik Deutschland oder einer ihrer Gebietskörperschaften oder Behörden mit der Befugnis zur Erhebung von Steuern auferlegt, erhoben, eingezogen, einbehalten oder festgesetzt werden, es sei denn, ein solcher Einbehalt oder Abzug ist gesetzlich vorgeschrieben.
- § 7 Taxation**
- All payments of principal and interest in respect of the Pfandbriefe will be made free and clear of, and without withholding or deduction for, any taxes, duties, assessments or governmental charges of whatever nature imposed, levied, collected, withheld or assessed by the Federal Republic of Germany (as the case may be) or any political subdivision or any authority of the Federal Republic of Germany (as the case may be) that has power to tax, unless that withholding or deduction is required by law.
- § 8 Vorlegungsfrist**
- Die Vorlegungsfrist gemäß § 801 Absatz 1 Satz 1 BGB für fällige Pfandbriefe wird auf zehn Jahre verkürzt. Die Verjährungsfrist für innerhalb der Vorlegungsfrist zur Zahlung vorgelegte Pfandbriefe beträgt zwei Jahre von dem Ende der betreffenden Vorlegungsfrist an.
- § 8 Presentation period**
- The period for presentation of Pfandbriefe due, as established in § 801 paragraph 1 sentence 1 of the German Civil Code (Bürgerliches Gesetzbuch), is reduced to ten years. The period for prescription for Pfandbriefe presented for payment during the presentation period shall be two years beginning at the end of the relevant presentation period.
- § 9 Begebung weiterer Pfandbriefe, Ankauf und Entwertung**
- (1) *Begebung weiterer Pfandbriefe.* Die Emittentin behält sich das Recht vor, ohne Zustimmung der Pfandbriefgläubiger weitere Pfandbriefe mit gleicher Ausstattung (gegebenenfalls mit Ausnahme der ersten Zinszahlung) wie die vorliegenden Pfandbriefe zu begeben, so dass sie mit diesen eine Einheit bilden. Der Begriff "Pfandbriefe" umfasst im Fall einer solchen weiteren Begebung auch solche zusätzlich begebenen Pfandbriefe.
- (1) *Further Issues.* The Issuer reserves the right from time to time, without the consent of the Pfandbriefholders to issue additional notes with identical terms and conditions as the Pfandbriefe in all respects (or in all respects except for the first payment of interest, if any, on them) so as to be consolidated and form a single series with such Pfandbriefe. The term "Pfandbriefe" shall, in the event of such further issue, also comprise such further notes.
- (2) *Ankauf.* Die Emittentin ist berechtigt, jederzeit Pfandbriefe im Markt oder anderweitig zu jedem beliebigen Preis zu kaufen. Die von der Emittentin erworbenen Pfandbriefe können nach Wahl der Emittentin von ihr gehalten, weiterverkauft oder bei dem Fiscal Agent zwecks Entwertung eingereicht werden. Sofern diese Käufe durch öffentliches Angebot erfolgen, muss dieses Angebot allen Pfandbriefgläubigern gemacht werden.
- (2) *Purchases.* The Issuer may at any time purchase Pfandbriefe in the open market or otherwise and at any price. Pfandbriefe purchased by the Issuer may, at the option of the Issuer, be held, resold or surrendered to the Fiscal Agent for cancellation. If purchases are made by tender, tenders for such Pfandbriefe must be made available to all Pfandbriefholders of such Pfandbriefe alike.

- (3) *Entwertung.* Sämtliche vollständig zurückgezahlten Pfandbriefe sind unverzüglich zu entwerten und können nicht wiederbegeben oder wiederverkauft werden.
- (3) *Cancellation.* All Pfandbriefe redeemed in full shall be cancelled forthwith and may not be re-issued or resold.

**§ 10 Mitteilungen**

- (1) *Bekanntmachung.* Alle die Pfandbriefe betreffenden Bekanntmachungen an die Pfandbriefgläubiger werden im elektronischen Bundesanzeiger und, soweit gesetzlich erforderlich, in einem überregionalen Pflichtblatt der Wertpapierbörse, an der die Pfandbriefe zum Börsenhandel zugelassen sind und immer gemäß den Bestimmungen der jeweiligen Börsen, an denen die Pfandbriefe notiert sind, veröffentlicht. Die Emittentin wird sicherstellen, dass alle Bekanntmachungen ordnungsgemäß in Übereinstimmung mit den Erfordernissen der zuständigen Stellen der jeweiligen Börsen, an denen die Pfandbriefe notiert sind, erfolgen. Für die Dauer der Notierung der Pfandbriefe an der Börse Düsseldorf und soweit deren Regelwerk dies verlangt, werden Mitteilungen an die Anleihegläubiger in mindestens einem überregionalen Börsenpflichtblatt der Börse Düsseldorf (voraussichtlich in der *Börsen-Zeitung*) veröffentlicht werden. Jede derartige Bekanntmachung gilt mit dem Tage der ersten Veröffentlichung als wirksam erfolgt.

- (2) *Mitteilungen an das Clearing System.*

Sofern und solange die Pfandbriefe nicht an einer Börse notiert sind bzw. keine Regelungen einer Börse sowie keine einschlägigen gesetzlichen Vorschriften entgegenstehen, ist die Emittentin berechtigt, eine Veröffentlichung nach § 10 Absatz (1) durch eine Mitteilung an das Clearing System zur Weiterleitung an die Pfandbriefgläubiger zu ersetzen bzw. zu ergänzen. Jede derartige Mitteilung gilt am dritten Tag nach dem Tag der Mitteilung an das Clearing System als den Pfandbriefgläubigern mitgeteilt.

**§ 11 Anwendbares Recht, Gerichtsstand und gerichtliche Geltendmachung**

- (1) *Anwendbares Recht.* Form und Inhalt der Pfandbriefe sowie alle sich daraus ergebenden Rechte und Pflichten bestimmen sich ausschließlich nach dem Recht der Bundesrepublik Deutschland.
- (2) *Gerichtsstand.* Nicht-ausschließlicher Gerichtsstand für alle sich aus den in diesen Bedingun-

**§ 10 Notices**

- (1) *Publication.* Notices to Pfandbriefholders relating to the Pfandbriefe will be published in the electronic federal gazette (*elektronischer Bundesanzeiger*) and, to the extent legally required, in a leading newspaper having general circulation and being a newspaper for statutory stock market notices of the Stock Exchange on which the Pfandbriefe are listed, and in any case in accordance with the rules of each stock exchange on which the Pfandbriefe are listed. The Issuer shall also ensure that notices are duly published in compliance with the requirements of the relevant authority of each stock exchange on which the Pfandbriefe are listed. So long as the Pfandbriefe are listed on the Düsseldorf Stock Exchange and the rules of the Düsseldorf Stock Exchange so require, notices to the Noteholders shall be published in at least one national newspaper recognised (*überregionales Börsenpflichtblatt*) by the Düsseldorf Stock Exchange (expected to be the *Börsen-Zeitung*). Any notice so given will be deemed to have been validly given on the date of first such publication.

- (2) *Notification to Clearing System.*

If and so long as any Pfandbriefe are not listed on any stock exchange or provided that no rules of any stock exchange or any applicable statutory provision require the contrary, the Issuer may, in lieu of or in addition to a publication set forth in § 10 (1) above, deliver the relevant notice to the Clearing System, for communication by the Clearing System to the Pfandbriefholders. Any such notice shall be deemed to have been given to the Pfandbriefholders 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 form and content of the Pfandbriefe as well as all the rights and duties arising therefrom are governed exclusively by the laws of the Federal Republic of Germany
- (2) *Submission to Jurisdiction.* Non-exclusive court of venue for all litigation with the Issuer arising

gen geregelten Rechtsverhältnissen ergebenden Rechtsstreitigkeiten mit der Emittentin ist Münster. Erfüllungsort ist Frankfurt am Main. Die Zuständigkeit des vorgenannten Gerichts ist ausschließlich, soweit es sich um Rechtsstreitigkeiten handelt, die von Kaufleuten, juristischen Personen des öffentlichen Rechts, öffentlich-rechtlichen Sondervermögen und Personen ohne allgemeinen Gerichtsstand in der Bundesrepublik Deutschland angestrengt werden.

- (3) *Kraftloserklärung.* Die Gerichte der Bundesrepublik Deutschland sind ausschließlich zuständig für die Kraftloserklärung abhandeln gekommener oder vernichteter Pfandbriefe.

**§ 12 Sprache**

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

from the legal relations established in these Conditions is Münster. Place of performance is Frankfurt am Main. The jurisdiction of such Court shall be exclusive if Proceedings are brought by merchants (*Kaufleute*), legal persons under public law (*juristische Personen des öffentlichen Rechts*), special funds under public law (*öffentlich-rechtliche Sondervermögen*) and persons not subject to the general jurisdiction of the courts of the Federal Republic of Germany (*Personen ohne allgemeinen Gerichtsstand in der Bundesrepublik Deutschland*).

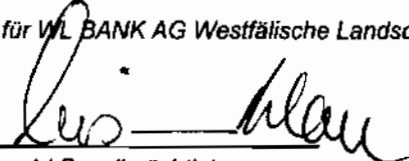
- (3) *Annulment.* The courts in the Federal Republic of Germany shall have exclusive jurisdiction over the annulment of lost or destroyed Pfandbriefe.

**§ 12 Language**

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

Signed on behalf of WL BANK AG Westfälische Landschaft Bodenkreditbank:

Unterschrift für WL BANK AG Westfälische Landschaft Bodenkreditbank:

By / Durch:   
Duly authorised / Bevollmächtigter