

This document comprises two base prospectuses with different categories of securities pursuant to Art. 22 para. (6) of the Commission Regulation (EC) No. 809/2004 of 29 April 2004 (the "Regulation"): (i) a base prospectus regarding non equity securities within the meaning of Art. 22 para. (6) no. (4) of the Regulation and (ii) a base prospectus regarding Pfandbriefe within the meaning of Art. 22 para. (6) no. (3) of the Regulation (together, the "Base Prospectus").

Dated 6 May 2010



**WL BANK AG Westfälische Landschaft Bodenkreditbank
(Münster, Federal Republic of Germany)**

EUR 15,000,000,000

Debt Issuance Programme for the Issue of Notes,
derivative Notes and Pfandbriefe

The Bundesanstalt für Finanzdienstleistungsaufsicht ("BaFin"), as competent authority under Directive 2003/71/EC of the European Parliament and the Council of 4 November 2003 (the "Prospectus Directive"), has approved this Base Prospectus pursuant to § 13 paragraph (1) sentence 2 of the German Securities Prospectus Act (Wertpapierprospektgesetz), which requires the scrutiny of the Base Prospectus in relation to its completeness, coherence and comprehensibility.

The Issuer has requested BaFin to provide the competent authority in Luxembourg with a certificate of approval attesting that this Base Prospectus has been drawn up in accordance with the German Securities Prospectus Act, which implements the Prospectus Directive into German law.

Application has been made to list the Non Equity Securities to be issued under the Programme on the official market (*Regulierter Markt*) of the Düsseldorf Stock Exchange. However, the Non Equity Securities may be listed on such other or further stock exchange(s), or not listed on any stock exchange, as specified in the relevant Final Terms.

The Non Equity Securities and any securities to be delivered upon exercise or redemption of the Non Equity Securities have not been and will not be registered under the U.S. Securities Act of 1933, as amended (the "Securities Act"), or with any securities regulatory authority of any state or other jurisdiction of the United States and trading in the Non Equity Securities has not been approved by the U.S. Commodity Futures Trading Commission under the U.S. Commodity Exchange Act, as amended. The Non Equity Securities may be subject to certain requirements under U.S. tax law. Subject to certain exceptions, the Non Equity Securities and any securities to be delivered upon exercise or redemption of the Non Equity Securities may not be offered, sold or delivered within the United States or to, or for the account or benefit of, U.S. Persons (as defined in Regulation S under the Securities Act and on the U.S. Internal Revenue Code of 1986, as amended, and the regulations thereunder) (see Securities Description: Selling Restrictions).

Interests in a Temporary Global Note, if any, will be exchangeable, in whole or in part, for interests in a Permanent Global Note on or after the date 40 days after the relevant issue date, upon certification to non-U.S. beneficial ownership.

Arranger

Commerzbank

WGZ BANK

Dealer

Barclays Capital
Deutsche Bank
Landesbank Baden-Württemberg
UniCredit Bank

Commerzbank
DZ BANK AG
The Royal Bank of Scotland
WGZ BANK

DekaBank
HSBC
UBS Investment Bank
WL BANK

Table of Contents

Documents incorporated by reference	viii
Summary	1
Summary with regard to WL BANK.....	1
Summary with regard to WGZ BANK	5
Summary of Risk Factors.....	10
Summary of the Offering.....	16
German Translation of the Summary - Deutsche Übersetzung der Summary.....	21
Zusammenfassung in Bezug auf die WL BANK	21
Zusammenfassung in Bezug auf die WGZ BANK	25
Zusammenfassung der Risikofaktoren	30
Zusammenfassung des Angebotsprogramms	36
Risk Factors.....	42
Risk Factors relating to the Issuer	42
Risk Factors relating to WGZ BANK.....	48
Risk Factors relating to the Non Equity Securities	52
Risk Factors Relating to Notes	52
Additional Risk Factors Relating to Derivative Notes	55
Risk Factors relating to Pfandbriefe.....	57
Risk Factors relating to the Keep-well statement	57
Responsible Persons.....	61
Issuer Description.....	62
Auditors	62

Information on the Issuer.....	62
Business Overview	63
Information of Financial Condition and Results of Operations	68
Corporate Organisation.....	74
Information on Business Trends	74
Corporate Bodies	75
Principal Shareholders	76
Financial Information.....	77
Important Agreements.....	77
Description of WGZ BANK	79
Responsibility for Prospectus Content.....	79
Auditors	79
Information on WGZ BANK.....	79
Basic Information	79
Business Overview	80
Corporate Organisation.....	80
Administrative, Management and Supervisory Bodies	82
Principal Shareholders	84
Important Agreements.....	84
Court or Arbitration Proceedings.....	85
Rating.....	85
Documents Available for Inspection	89
Securities Description.....	91
General Description of the Programme.....	91
<i>Standard Notes</i>	91

<i>Derivative Notes</i>	92
<i>Pfandbriefe</i>	93
Responsible Persons.....	93
Risk Factors.....	94
Key Information	94
A. Securities Information Concerning the Non-Interest Bearing, Fixed Rate, Floating Rate or derivative Interest Rate Subordinated or Unsubordinated Standard Notes to be Offered or Admitted to Trading.....	95
<i>Type and Class of the Notes</i>	95
<i>Governing Law (see Terms and Conditions Schedule 1 § 14)</i>	95
<i>Form, Custody and Transfer of the Notes (see Terms and Conditions Schedule 1 § 1(1)-(5))</i>	95
<i>Currency (see Terms and Conditions Schedule 1 § 1(1))</i>	96
<i>Status and Ranking (see Terms and Conditions Schedule 1 § 2)</i>	96
<i>Early Redemption Rights (see Terms and Conditions Schedule 1 § 4 and § 9)</i>	96
<i>Interest (see Terms and Conditions Schedule 1 § 3)</i>	97
<i>Due Dates and Payments (see Terms and Conditions Schedule 1 § 4(a) and § 5)</i>	99
<i>Meetings of Noteholders</i>	100
B. Securities Information Concerning the derivatives Notes the Redemption Amount of which is Linked to a Reference Asset.....	103
Information Concerning the derivative Notes to be Offered or Admitted to Trading.....	103
<i>Type and Class of the Notes</i>	103
<i>Relation between Reference Asset and Investment</i>	103
<i>Governing Law (see Terms and Conditions Schedule 1 § 14)</i>	104
<i>Form, Custody and Transfer of the Notes (see Terms and Conditions Schedule 1 § 1(1)-(5))</i>	104
<i>Currency (see Terms and Conditions Schedule 1 § 1(1))</i>	104
<i>Status and Ranking (see Terms and Conditions Schedule 1 § 2)</i>	104

	<i>Rights and Procedure for the Exercise of Rights</i>	105
	<i>Expiration or Maturity Date, Return, Payment, Delivery and Calculation Method and Settlement Procedure</i>	106
	Information Relating to the Reference Assets	107
	<i>Exercise Price or Final Reference Price of the Reference Asset</i>	107
C.	Securities information concerning Pfandbriefe with fixed or variable interest or zero coupon Pfandbriefe	109
	<i>Rules applicable to all Types of Pfandbriefe</i>	109
	<i>Type and Class of the Pfandbriefe</i>	111
	<i>Governing Law (see Schedule 2 Terms and Conditions § 11 and Schedule 3 Terms and Conditions § 9)</i>	112
	<i>Form, Custody and Transfer of the Pfandbriefe (see Schedule 2 Terms and Conditions § 1(b) and (c) and Schedule 3 Terms and Conditions § 1(2))</i>	112
	<i>Currency (see Schedule 2 Terms and Conditions § 1(a) and Schedule 3 Terms and Conditions § 1(1))</i>	112
	<i>Status and Ranking (see Schedule 2 Terms and Conditions § 2 and Schedule 3 Terms and Conditions § 5)</i>	113
	<i>Early Redemption Rights (see Schedule 2 Terms and Conditions § 4(b) and Schedule 3 Terms and Conditions § 3)</i>	113
	<i>Interest (see Schedule 2 Terms and Conditions § 3 and Schedule 3 Terms and Conditions § 2)</i>	113
	<i>Due Dates and Payments (see Schedule 2 Terms and Conditions § 4(a) and § 5 and Schedule 3 Terms and Conditions § 3)</i>	114
D.	Information concerning the Keep-well statement (<i>Patronatserklärung</i>) of WGZ BANK ...	116
	<i>Keep-well statement</i>	116
	<i>Application of Keep-well statement</i>	116
E.	Other Conditions applicable to all Non Equity Securities	117
	<i>Yield</i>	117
	<i>Basis of Authorisation</i>	117
	<i>Issue Date</i>	117

<i>Selling Restrictions</i>	117
<i>Tax Treatment of the Non Equity Securities (see Terms and Conditions Schedules 1 and 2 § 7)</i>	120
Federal Republic of Germany.....	120
German resident Noteholders.....	120
Non-German resident Noteholders	122
Inheritance tax / gift tax	122
Other taxes.....	123
European directive on the taxation of savings income	123
Luxembourg.....	123
Luxembourg non-residents	123
Luxembourg residents.....	124
Terms and Conditions of the Offer.....	125
<i>Timetable and Action Required to Apply for the Offer</i>	125
<i>Terms of the Offer</i>	125
<i>Total Amount Issued</i>	125
<i>Time Period of the Offer</i>	125
<i>Subscription</i>	125
<i>Subscription Price</i>	125
<i>Delivery</i>	125
<i>Result of the Offer</i>	125
<i>Subscription Rights</i>	125
<i>Allotment of the Non Equity Securities</i>	126
<i>Categories of Target Investors and Target Markets</i>	126
<i>Allotment Procedure</i>	126
<i>Pricing</i>	126

<i>Placing and Underwriting</i>	126
<i>Underwriters</i>	126
<i>Paying Agents</i>	126
<i>Underwriting</i>	126
<i>Subscription Agreement</i>	126
<i>Calculation Agent</i>	127
Admission to Trading and Dealing Arrangements	127
<i>Admission to Trading</i>	127
<i>Stock Exchange Listings</i>	127
<i>Market Making</i>	127
Additional Information	127
<i>Advisers</i>	127
<i>Audit Reports</i>	127
<i>Experts</i>	127
<i>Information Sources</i>	127
<i>Credit Rating</i>	127
<i>Post-Issuance Information</i>	128
INDEX TO FINANCIAL STATEMENTS	F-1

	Schedules
Schedule 1: Terms and Conditions of Notes	A-2 - A-48
Emissionsbedingungen Schuldverschreibungen	
Schedule 2: Terms and Conditions of Inhaberpfandbriefe	A-49- A-75
Emissionsbedingungen Inhaberpfandbriefe	
Schedule 3: Terms and Conditions of the Jumbo Pfandbriefe	A-76 – A-80
Emissionsbedingungen Jumbopfandbriefe	

Schedule 4: Form of Final Terms	A-81- A-121
Muster Endgültige Bedingungen	
Appendix A: Incorporated Terms and Conditions and Form of Final Terms.....	B-1
Signature Page.....	S-1

Documents incorporated by reference

The following documents incorporated by reference into this Base Prospectus and form part of this Base Prospectus as Appendix A:

- The Terms and Conditions of the Non Equity Securities and the Form of Final Terms as set out in the Base Prospectus dated 8 May 2009 for the EUR 15,000,000,000 Debt Issuance Programme for the Issue of Notes, derivative Notes and Pfandbriefe (on pages A-1 through A-73 and on pages A-74 through A-112 of said Base Prospectus),
- The Terms and Conditions of the Non Equity Securities and the Form of Final Terms as set out in the Base Prospectus dated 9 May 2008 for the EUR 15,000,000,000 Debt Issuance Programme for the Issue of Notes, derivative Notes and Pfandbriefe (on pages A-1 through A-73 and on pages A-74 through A-112 of said Base Prospectus),
- The Terms and Conditions of the Non Equity Securities and the Form of Final Terms as set out in the Base Prospectus dated 10 May 2007 for the EUR 15,000,000,000 Debt Issuance Programme for the Issue of Notes, derivative Notes and Pfandbriefe (on pages A-1 through A-67 and on pages A-68 through A-109 of said Base Prospectus),
- The Terms and Conditions of the Non Equity Securities and the Form of Final Terms as set out in the Base Prospectus dated 10 May 2006 for the EUR 15,000,000,000 Debt Issuance Programme for the Issue of Notes, derivative Notes and Pfandbriefe (on pages A-2 through A-64 and on pages A-65 through A-102 of said Base Prospectus), and
- The Terms and Conditions of the Non Equity Securities and the Form of Final Terms as set out in the Base Prospectus dated 9 November 2005 for the EUR 15,000,000,000 Debt Issuance Programme for the Issue of Notes, derivative Notes and Pfandbriefe (on pages A-1 through A-64 and on pages A-65 through A-101 of said Base Prospectus).

Investors in Non Equity Securities who have not previously reviewed the information contained in the above documents should do so in connection with their evaluation of the Notes.

Summary

The following summary must be read as an introduction to this Base Prospectus (hereinafter the "Base Prospectus" or "Prospectus"). Any decision to invest in the Notes should be based on a consideration of the Base Prospectus as a whole and the documents incorporated by reference as well as the applicable Final Terms and any supplements to the Base Prospectus, if applicable, which are published in connection with the issuance of Non Equity Securities.

Where a claim relating to the information contained in this Base Prospectus is brought before a court, the plaintiff investor may, under the national legislation of the relevant member states of the European Economic Area, be required to bear the costs of translating the Base Prospectus before the legal proceedings are initiated.

Liability will be attached to WL BANK AG Westfälische Landschaft Bodenkreditbank for this summary, but only if the summary is misleading, inaccurate or inconsistent when read together with the other parts of this Base Prospectus.

Liability will be attached to WGZ BANK for the sections "Summary with regard to WGZ BANK" and "Summary of Risk Factors – Risks related to WGZ BANK" of this summary, but only if such sections of the summary are misleading, inaccurate or inconsistent when read together with the parts "Information on WGZ BANK" and "Risk Factors Relating to WGZ BANK" of this Base Prospectus.

This Base Prospectus has been prepared in the English language and has been verified by the Bundesanstalt für Finanzdienstleistungsaufsicht with respect to its completeness, coherence and comprehensibility. In relation to issuance of a particular series of Notes, the Final Terms will stipulate whether the Terms and Conditions will be set out in the German language or in the English language or if the German language version of the Terms and Conditions or the English language version of the Terms and Conditions is binding.

Summary with regard to WL BANK

Members to the Management and Supervisory Boards

The management board of the Issuer is currently comprised of three members. The supervisory board determines the number of and appoints the management board members and nominates the chairman of the management board. The current members of the management board include: Frank Michael Mühlbauer, Helmut Rausch and Dr. Thomas Sommer.

The supervisory board of the Issuer consists of twelve members. The supervisory board appoints a chairman and a vice chairman from among its members. The current supervisory board consists of: Franz-Josef Möllers (Chairman), Werner Böhnke (Deputy Chairman), Dr. Wolfgang Baecker, Karl-Michael Dommès, Klaus Joormann, Alfons Licher, Anja Niehues, Rainer Peters, Rolf Schönherr, Werner Schulze Eskinig, Rolf Tepe and Thomas Ullrich.

Auditors

The annual financial statements for the financial years 2008 and 2009 have been audited without qualification jointly by DGR Deutsche Genossenschafts-Revision Wirtschaftsprüfungsgesellschaft GmbH, Adenauerallee 121, 53113 Bonn ("DGR") and Deloitte & Touche GmbH Wirtschaftsprüfungsgesellschaft, Zweigniederlassung Frankfurt am Main, Rosenheimer Platz 4, 81669 München ("Deloitte"). DGR and Deloitte are members of the German Institute of Certified Public Accountants (*Institut der Wirtschaftsprüfer in Deutschland e.V.* - IDW), 40474 Düsseldorf, Germany.

Information on the Issuer

Corporate Objects

Corporate objects of the Issuer are granting real-estate and public sector loans as well as the issuance of notes in accordance with the German Pfandbrief Act (*Pfandbriefgesetz*).

Overview

The Issuer's main areas of activity are the granting of real estate loans and public sector loans as well as the issuance of Pfandbriefe.

The main focus of the real estate lending business is on the financing of residential objects. The focus of the state and municipal lending business is on the granting of loans to the federal government, the federal states, cities and municipalities, to domestic cooperations and public law institutions as well as to member states of the European Union or the European Economic Area, to regional governments and local authorities, and to other debtors with qualifying coverage for Pfandbriefe pursuant to the Pfandbriefe Act (*Pfandbriefgesetz*).

Principal Shareholders

As at the date of this Base Prospectus, WGZ BANK AG Westdeutsche Genossenschafts-Zentralbank (hereinafter, "WGZ BANK") owns 90.851% of the share capital of WL BANK, 0.947% by way of direct holdings and 89.904% through its 100% subsidiary Wegeno Verwaltungsgesellschaft mbH. Stiftung Westfälische Landschaft (4.618%) (a foundation under German law) and the industrial and agricultural credit cooperatives (4.531%) (*Raiffeisenbanken und Volksbanken*) hold the remaining shares.

Trend Information

Since the date of the last published audited financial statements dated 31 December 2009, there have been no material adverse changes in the prospects of the Issuer.

Summary of Selected Financial Information of the Issuer

The financial statements of the Issuer have been prepared in accordance with principles of orderly accounting pursuant to the provisions of the German Commercial Code (*Handelsgesetzbuch – "HGB"*).

The following tables contain certain financial information for the Issuer for the financial years ended 31 December 2009 and 2008. The following summary is an excerpt from the audited annual reports as of and for the years ended 31 December 2009 and 2008.

	At 31 December	
	2009	2008
	(in thousands of Euros)	
Balance Sheet Data		
Loans and advances to banks	4,632,778	6,132,680
Loans and advances to customers	23,830,128	20,656,115
Bonds and other fixed income securities	14,640,134	13,474,189
Liabilities to banks	8,614,831	8,323,811
Liabilities to customers	14,344,405	12,888,243
Certificated liabilities	19,700,822	18,681,615
Subordinated liabilities	134,339	139,339
Profit participation right capital (Genussrechtskapital)	37,500	69,452
Equity	356,060	335,206
 Total liabilities and equity	 43,379,520	 40,575,818

	At 31 December	
	2009	2008
	(in thousands of Euros)	
Data according to § 28 Pfandbriefgesetz		
Cover pool mortgages	8,222,821	7,330,134
Cover pool public sector	25,571,310	24,024,884
Mortgage Pfandbriefe excess coverage	869,271	748,168
Public sector Pfandbriefe excess coverage	1,642,379	1,553,356

Capitalisation and Liabilities

The following tables set forth the capitalisation of the Issuer as at 31 December 2009 and 31 December 2008 and is an excerpt from the notes to the audited financial statements for the years ended 31 December 2009 and 2008.

Liabilities	At 31 December	
	2009	2008
	(in thousands of Euros)	
Current liabilities	12,287,817	11,489,062
Certificated liabilities (maturity less than one year)	4,869,916	4,459,026
Current liabilities (maturity less than one year)	7,417,901	7,030,036
Long-term liabilities	30,372,241	28,404,607
Certificated liabilities (maturity greater than one year)	14,830,906	14,222,589
Long-term liabilities (maturity greater than one year)	15,541,335	14,182,018
Trust liabilities	11,564	14,277
Other liabilities	66,996	23,730
Deferred income	75,581	78,894
Provisions	37,423	21,252
Pension provisions and similar provisions	14,222	13,282
Tax provisions	14,390	135
Other provisions	8,811	7,835

Capitalisation	At 31 December	
	2009	2008
	(in thousands of Euros)	
Subordinated Liabilities	134,339	139,339
Profit participation right capital	37,500	69,452
Equity	356,060	335,206
Subscribed capital	85,376	85,376
Capital reserves	153,108	153,108
Retained earnings	91,600	77,000
required by law	700	700
other retained earnings	90,900	76,300

Summary with regard to WGZ BANK

WGZ BANK issued a Keep-well statement ("*Patronatserklärung*") in favour of the Issuer which states that with the exemption of political risk and to the extent of its direct and indirect participation share, WGZ BANK will ensure that the Issuer will be able to meet its obligations. Accordingly, WGZ BANK is described in the following chapter:

Members to the Management and Supervisory Boards

The corporate bodies of WGZ BANK are the supervisory board, the management board and the shareholders' meeting. The management board of WGZ BANK conducts the business in its own responsibility and according to the laws, the articles of association and the internal rules of procedures that have been authorised by the supervisory board. Two members of the management board or one member of the management board together with one person having a power of attorney (*Prokurist*) can legally bind WGZ BANK and can represent WGZ BANK. According to the articles of association, the management board consists of a minimum of four members that are nominated by the supervisory board.

Auditors

The annual financial statements and the consolidated financial statements for the financial years 2006 to 2008 have been audited without qualification jointly by DGRV - Deutscher Genossenschafts- und Raiffeisenverband e.V. ("DGRV"), Pariser Platz 3, 10117 Berlin, Germany, and Deloitte & Touche GmbH Wirtschaftsprüfungsgesellschaft, Zweigniederlassung Frankfurt am Main, Rosenheimer Platz 4, 81669 München ("Deloitte"). The annual financial statements and the consolidated financial statements for the financial year 2009 have been audited without qualification by Deloitte. DGRV and Deloitte are members of the German Institute of Certified Public Accountants (*Institut der Wirtschaftsprüfer in Deutschland e.V. - IDW*), 40474 Düsseldorf, Germany.

Information on WGZ BANK

Corporate Objects

WGZ BANK is the central bank of the *Volks- und Raiffeisenbanken* in North Rhine-Westphalia (member banks) and the administrative districts of Koblenz and Trier in Rhineland-Palatinate. Together with its member banks it forms the regional finance association (*Regionaler FinanzVerbund*). The promotion and reinforcement of the competitiveness of this group of core clients represents the main business objective of WGZ BANK.

Overview

WGZ BANK is a stock corporation under German law (*Aktiengesellschaft deutschen Rechts*). WGZ BANK's registered seat is at Ludwig-Erhard-Allee 20, 40227 Düsseldorf, Germany. The company can be contacted by phone at 0211/778-0. The commercial name of the company is "WGZ BANK" or "WGZ BANK – Die Initiativbank".

WGZ BANK was created in 1970 as a result of the merger between Ländliche Centalkasse, Münster, founded in 1884, Genossenschaftliche Zentralbank Rheinland, Cologne, founded in 1892, and Zentralkasse Westdeutscher Volksbanken, Münster/Cologne, founded in 1897. On 10 June 2005, the general meeting of WGZ BANK decided a change of the legal form and transformed the company from a registered cooperative into a stock corporation under German law. WGZ BANK was registered in the commercial register of the local court (*Amtsgericht*) of Düsseldorf on 26 August 2005 under the number HRB 52363.

Principal Shareholders and Transactions

The owners of a stock corporation under German law (*Aktiengesellschaft*) are its shareholders. The share capital of WGZ BANK is held by *Volks- und Raiffeisenbanken* of the region (member banks), other credit institutions, goods and services cooperatives (*Waren- und Dienstleistungsgenossenschaften*) and cooperative entities with other legal forms and other shareholders.

Trend Information

Since the date of the last published audited financial statements dated 31 December 2009, there have been no material adverse changes in the prospects of WGZ BANK and WGZ BANK Group

Summary of Selected Financial Information of WGZ BANK

The financial statements of WGZ BANK have been prepared in accordance with principles of orderly accounting pursuant to the provisions of the German Commercial Code (*Handelsgesetzbuch – "HGB"*).

The following table is not audited. The selected financial information of WGZ BANK set forth therein are derived from the audited financial statements for the years ended 31 December 2009 and 2008.

WGZ BANK - At a Glance				
31.12.	2008	2009	Change	
in EUR m	(German GAAP)	(German GAAP)		%
Assets				
Claims on				
member banks	12,938	13,145	207	1.6
other banks	8,837	8,848	11	0.1
customers	7,556	7,878	322	4.3
Securities	13,759	13,774	15	0.1
Investments and holdings				
in affiliated companies	2,256	2,318	62	2.7
Other assets	715	641	-74	-10.3
Liabilities				
Liabilities to				
member banks	15,325	11,139	-4,186	-27.3
other banks	14,701	17,658	2,957	20.1
customers	5,188	4,334	-854	-16.5
Securitised liabilities	7,181	9,499	2,318	32.3
Subordinated liabilities	561	668	107	19.1
Participating certificates	242	191	-51	-21.1
Fund for general banking risks	536	536	0	0.0
Subscribed capital	605	649	44	7.4
Reserves	1,091	1,280	189	17.3
Distributable profit	40	68	28	70.0
Other liabilities	591	582	-9	-1.5

Balance sheet total	46,061	46,604	543	1.2
Contingent liabilities	1,792	1,220	-572	-31.9
Business volume (Balance sheet total + Contingent liabilities)	47,853	47,824	-29	-0.1
Derivatives - nominal volume -	124,056	136,683	12,627	10.2
Tier 1 capital	2,236	2,483	247	11.0
Liable own funds	1,991	2,409	418	21.0
Overall ratio (in %)	13.5	16.3		
Earnings				
Net interest income (incl. current earnings)	283	369	86	30.4
Net commission income	71	68	-3	-3.7
Net income from financial operations	48	37	-11	-24.6
Other operating result	11	11	0	5.6
Administrative expenses	196	220	24	11.9
Operating profit before risk provisioning	217	265	48	22.3
Result of other business activities (net)*	-83	18	101	< -100
Risk provisioning **	-100	-170	-70	69.3
Allocation to fund for general banking risks	0	0	0	0.0
Tax expenditure / revenue	-16	22	38	< -100
Annual net profit	50	91	41	81.0
Cost/income (in %)	47.6	45.3		
* including accounting profits from participations and loss assumption				
** including allocation of hidden reserves				

The consolidated financial statements of WGZ BANK GROUP have been prepared in accordance with section 315a paragraph 1 of the German Commercial Code (HGB) and with International Financial Reporting Standards ("IFRS") as adopted by the EU.

The following table is not audited. The selected financial information of WGZ BANK Group set forth therein are derived from the consolidated audited financial statements for the years ended 31 December 2009 and 2008.

WGZ BANK Group - At a Glance				
31.12.	2008	2009	Change	
in EUR m	(IFRS)	(IFRS)		%
Assets				
Claims on				
member banks	13,497	13,645	148	1.1
other banks	12,154	10,257	-1,897	-15.6
customers	29,187	32,920	3,733	12.8
Trading assets	7,927	7,766	-161	-2.0
Investments and securities portfolio	29,127	30,327	1,200	4.1
Other assets	760	728	-32	-4.2
Liabilities				
Liabilities to				
member banks	15,550	11,487	-4,063	-26.1
other banks	23,765	26,413	2,648	11.1
customers	19,390	20,024	634	3.3
Securitised liabilities	25,510	29,189	3,679	14.4
Trading liabilities	4,230	3,653	-577	-13.6
Subordinated liabilities (incl. participation rights)	1,054	1,104	50	4.7
Subscribed capital	605	649	44	7.4
Reserves	1,864	2,278	414	22.2
Minority interests	50	52	2	4.6
Consolidated profit	40	68	28	70.0
Other liabilities	594	726	132	22.2
Balance sheet total	92,652	95,643	2,991	3.2
Contingent liabilities	912	630	-282	-30.9
Business volume (Balance sheet total + Contingent liabilities)	93,564	96,273	2,709	2.9
Derivatives - nominal volume -	155,399	170,111	14,712	9.5
Tier 1 capital	2,179	2,483	304	14.0
Liable own funds	2,124	2,540	416	19.6
Overall ratio (in %)	9.6	13.5		
Earnings				
Net interest income (incl. current earnings)	501	433	-68	-13.5
Loan loss provisions	-93	-127	-34	36.3

Net commission income	81	70	-11	-14.0
Result from hedge accounting	-6	-5	1	-16.7
Trading income / loss	-542	277	819	< -100
Results from financial investments	-46	-11	35	-76.5
Administrative expenses	250	280	30	12.1
Other operating result	27	2	-25	-93.2
result of operations	-330	358	688	< -100
Tax expenditure / revenue	-135	70	205	< -100
Annual net profit / loss	-195	288	483	< -100
Cost/income (in %)	> 100	36.6		

Summary of Risk Factors

The purchase of Notes, derivative Notes and Pfandbriefe (collectively, "Non Equity Securities") issued under the Programme is associated with the risks summarised below. The specific risks of the Non Equity Securities issued from time to time may only be set out in the respective Final Terms, which must therefore always be included in the assessment of risks. In this respect, investors should consider the information on the Issuer and the Notes contained in this Prospectus and in the Final Terms as well as the risks factors for their investment decision.

Prospective purchasers of the Non Equity Securities offered hereby should consider their current financial circumstances and investment objectives and always consult their own financial, legal and tax advisers with regard to the suitability of such Non Equity Securities in the light of their personal circumstances before acquiring such Non Equity Securities.

Should one or several of these risks occur, this could lead to a material and long-term decline in the price of the Non Equity Securities or, in extreme cases, to a total loss of interest and of the amount invested by the investor.

Risks related to WL BANK

Unforeseen events such as severe natural catastrophes, terrorist attacks or other comparable states of emergency can lead to an abrupt interruption of the Issuer's operations, which can cause substantial expenses and losses. Such events may also make insurance coverage for certain risks unavailable and thus increase the Issuer's risk.

As with most other mortgage banks, the Issuer relies heavily on communication and information systems to conduct its business. If, for example, the Issuer's information systems failed, even for a short period of time, it would be unable to close open positions as planned and possibly not carry out customer orders. The damage and costs arising therefrom, including expenses for the recovery of required data, may cause considerable costs and customer losses despite existing backup systems and emergency plans, which might in turn lead to a material deterioration of the Issuer's financial situation and operating result.

All divisions of the Issuer, in particular in the mortgage bond business and its cover pool business, are facing strong competition. The Issuer's focus on real estate and public sector financing is in Germany, a market on which the competitive pressure has rapidly increased. If the Issuer does not manage to meet the strong competition and the economic situation in Germany and the other major markets of the Issuer with a diligent selection of debtors and attractive and profitable products and services, its profitability could be endangered.

As a Pfandbriefbank, the Issuer is exposed to the creditworthiness of its customers and counterparties. At year-end 2009, 90% of the Issuer's mortgage loans and advances to customers were within 60% of the value of the obligation. If the value of the collateral securing the loan portfolio declines, the Issuer will be exposed to higher credit risk and increased risk of non-recovery in the event that any of its loans fail to perform.

Declining financial markets in Germany, Europe, the United States and around the world, changed interest rates due to factors beyond the Issuer's control may result in a reduction of the Issuer's net interest income, the largest source of its revenues, an increase in interest expenses and, as a result, a deterioration of the income situation eroding profitability. In some of the Issuer's business units, volatility or protracted market movements may result in a reduced market activity and decreased liquidity. Such development may lead to material losses if the Issuer cannot close out deteriorating positions in a timely way. Increasing interest rates may lead to a decrease in the demand for loans and thus the sales potential of the Issuer's loans. Decreasing official interest rates could, inter alia, affect the Issuer through, among other things, increased prepayments on its loan and increased competition for deposits. Likewise, a decrease in interest rates may affect the

Issuer's ability to issue mortgage-backed securities, securitise parts of its balance sheet or otherwise issue debt securities.

If the Issuer's business environment, risk profile or profitability deteriorates, this could lead to a change in the assessment by the rating agencies. As a result, the Issuer's refinancing costs would rise, while its profitability and competitive situation would be adversely affected.

Risks related to WGZ BANK

The occurrence or realisation of the following risks can have a negative impact on WGZ BANK's net assets, financial position and results of operations.

General banking risks

WGZ BANK is exposed to the usual banking risks. These mainly include counterparty default risks, market price risks, liquidity risks, operational and strategic risks.

Counterparty default risks

Counterparty default risk is defined as the risk of a loss or lost profit due to the default or credit deterioration of a business partner. It is an important risk category, because the lending business is a core business area of WGZ BANK.

Market price risks

The market price risk of financial institutions is defined as potential losses arising from trading and investment book positions due to changes in market prices or price-influencing parameters in the financial markets. Adverse developments can have an impact on the volume of business and on earnings.

Liquidity risks

The liquidity risk (refinancing risk, market liquidity risk) of financial institutions is defined, in particular, as the risk that present or future payment obligations cannot be met in full or as of the due date for lack of liquid funds.

Operational risks

Operational risks may arise, in particular, from human behaviour, due to the inappropriateness or failure of internal procedures and systems, or as a consequence of catastrophes or external events.

Strategic risks

Strategic risks are defined as risks arising from changes in general conditions that can negatively affect the essential success potentials of WGZ BANK or the achievement of the long-term corporate goals.

Specific banking risks

Risks from a change in rating

A change in the rating of a rating agency could lead, in particular, to higher refinancing costs.

Competitive risks

Strong competition within WGZ BANK's traditional region of operations or increased competition for the client groups served could lead to a substantial deterioration in business opportunities.

Risks arising from business interruption

The interruption of business arising from unforeseen events or force majeure may cause additional costs.

Investment risks

Investment risks may lead to unexpected losses arising from a reduction in the market value of individual investments below their book value.

Risks arising from the availment under important agreements

The possible availment under important agreements (Keep-well statements and liabilities in connection with the protection scheme of the *Bundesverband der Deutschen Volksbanken und Raiffeisenbanken* "BVR") is a risk for WGZ BANK.

Political risks

Political risks may arise from extraordinary political measures or political events such as war or revolution.

Undetected or unforeseeable risks

The Bank's procedures and methods of risk limitation may not be fully effective, because the risks may arise, for example, from factors not foreseen or not adequately accounted for in the Bank's statistical models.

Risks Related to the Non Equity Securities

The risks related to the Non Equity Securities will generally include the following types of risks.

As a member of the cooperative banking sector (*genossenschaftlicher FinanzVerbund*) the Issuer participates in the deposit guarantee scheme operated by the *Bundesverband der Deutschen Volksbanken und Raiffeisenbanken e.V.* ("**BVR**"). Based on the by-laws of the guarantee scheme, all deposits and unsubordinated bonds held by non-bank customers of the participating banks are protected without any limitation. However, the protection scheme is an institution on voluntary basis and neither Noteholders nor the Issuer or WGZ BANK have any legal right to demand or receive any payments under the protection scheme (*kein Rechtsanspruch auf Hilfeleistung durch die Sicherungseinrichtung*). Accordingly, investors must be aware that it is uncertain if and to which extent the protection scheme may mitigate the risk of a non-payment by the Issuer under the Notes.

The market for debt securities issued by German companies and banks is influenced by economic and market conditions in Germany and, to varying degrees, market conditions, interest rates, currency exchange rates and inflation rates in other European and other industrialised countries.

The rating of the Issuer reflects its creditworthiness as determined by the respective rating agency. If the rating changes, this may have an adverse effect on the price of a Non Equity Security.

There can be no assurance that an active trading market will develop or be maintained for all Non Equity Securities. If an active trading market for the Non Equity Securities does not develop or is not maintained, the market or trading price of the Non Equity Securities and the possibility to sell the Non Equity Securities at any time may be adversely affected.

When Non Equity Securities are purchased or sold, several types of incidental and consequential costs (including transaction fees, commissions and deposit fees) are incurred in addition to the current price of the security. These incidental costs may significantly reduce or even exclude the profit potential of the Non Equity Securities.

Payments of interest on the Non Equity Securities, or profits realised by the Noteholder upon the sale or repayment of the Non Equity Securities, may be subject to taxation in its home jurisdiction or in other jurisdictions in which it is required to pay taxes. Any interest paid may only be invested at the market interest rate applicable from time to time, which may not have developed as expected.

If the purchase of Non Equity Securities is financed through loans and there is a subsequent delay or failure in payments of the Issuer with regard to the Non Equity Securities or the price decreases considerably, the Noteholder does not only have to accept the loss incurred but also pay interest on and redeem the loan. This may considerably increase the risk of loss. An investor should not rely on the prospect of being able to paying interest on or to redeem the loan out of transaction profits.

If the Final Terms provide for amendments of the Conditions of Non Equity Securities – other than Pfandbriefe - with consent of the Noteholders by way of a majority resolution in a Noteholders Meeting or a vote not requiring a physical meeting (*Abstimmung ohne Versammlung*) as described in Sections 5 et seq. of the German Act on Issues of Debt Securities (Schuldverschreibungsgesetz - "**SchVG**"), a Noteholder is subject to the risk of being outvoted by a majority resolution of the Noteholders. As such majority resolution is binding on all holders of the relevant series of Notes, certain rights of such Noteholder against the Issuer under the Conditions may be amended or reduced or even cancelled, which may have significant negative effects on the value of the Notes and the return from the Notes.

If the Final Terms of Non Equity Securities – other than Pfandbriefe -provide for the appointment of a Noteholders' joint representative, a Noteholder may be deprived of its individual right to pursue and enforce a part or all of its rights under the Conditions against the Issuer, such right passing to the Noteholders' joint representative who is then exclusively responsible to claim and enforce the relevant rights of all Noteholders of such particular series of Notes.

The terms and conditions of Non Equity Securities may contain early redemption provisions for the Issuer or – only in the case of Notes- also for the Noteholders. Upon exercise, the Non Equity Securities would be released prior to their maturity.

The premature redemption of a Non Equity Security may lead to negative deviations from the expected return and the repaid nominal amount of the Non Equity Securities is lower than the purchase price paid by the Noteholder and thus the invested capital is lost partially or completely.

Furthermore, there is the possibility that investors may invest the amounts received upon termination only at a rate of return which is lower than that of the terminated Non Equity Securities.

Due to varying interest income, investors are not able to determine a definite yield of Floating Rate Notes at the time they purchase them, so that their return on investment cannot be compared with that of investments having longer fixed interest periods.

The interest income of Reverse Floating Rate Notes is calculated in reverse proportion to the reference rate: if the reference rate increases, interest income decreases whereas it increases if the reference rate decreases. Investors are exposed to a high risk if the long-term market interest rates are about to increase, even if short-term interest rates decrease and that such increase in long-term market interest rates may in turn impact on the levels of short-term interest rates. In this case, increasing interest income may not adequately offset the decrease in the reverse floater's price because it cannot be excluded that such decrease might be disproportionate.

Changes in market interest rates have a substantially stronger impact on the prices of zero coupon bonds than on the prices of ordinary bonds because the discounted issue prices are substantially below par, which is due to the discounting.

As purchasers of foreign currency bonds, investors are additionally exposed to the risk of changing foreign exchange rates.

In the event of any insolvency or liquidation of the Issuer, holders of Subordinated Notes will receive payments on any outstanding Subordinated Notes only after senior Noteholders and other senior creditors have been repaid in full, if and to the extent that there is still cash available for those payments. Thus, holders of Subordinated Notes generally face a higher risk of non-payment by the Issuer than holders of senior Notes.

An investment in derivative Notes will always comprise the risk that the interest and the invested capital may be lost completely or partly.

An investment in derivative Notes entails substantial risks. Therefore, an investment requires exact knowledge of the respective transaction. Investors should have reasonable knowledge of and experience in financial and business matters and be experienced with investments in the reference assets (e.g. shares, indices and baskets) and know the associated risks.

The reference assets underlying a derivative Note (formulas, CMS (Constant Maturity Swap) rates, shares, share baskets, indices and index baskets, or combinations of such reference assets) may be subject to considerable changes, due to their composition or fluctuations in value of their components. A derivative Note referring to more than one reference asset or to formulas may have a cumulative or even potentiated risk compared to a note which is only related to one reference asset. Investors may not be able to secure themselves against these different risks with regard to derivative Notes. A material market disruption could lead to a substitution of the reference asset or a premature termination of the Note, so that the risks may be realised prematurely or any original chances are lost and new risks may be added.

Furthermore, the value of the derivative Notes, as it is dependent on one or several reference assets, will accordingly also be subject to cumulative risks in the Secondary Market. The performance of the respective reference asset is subject to a series of associated factors, including economic, financial and political events beyond the control of the Issuer.

If the formula used to determine the amount of principal, premium and/or interest payable with respect to derivative Notes contains a multiplier or a leverage factor, the effect of any change in the applicable reference asset will be increased with regard to the amount payable. In the case of maximum/minimum interest or repayment limits, investors may benefit from the performance of the relevant reference asset(s) only to a limited extent. The historical performance of the reference asset may not be regarded as significant for the future performance during the term of derivative Notes.

The Issuer may enter into transactions for its own account or for account of customers, which also relate to "reference assets" under the derivative Notes. On the issue date of the derivative Notes or thereafter, the Issuer and its affiliated companies may have information with regard to the reference assets which may be material to the holders of derivative Notes and which may not be accessible to the public or known to Noteholders.

Pfandbriefe

The Conditions of Inhaberpfandbriefe and the Conditions of the Jumbo Pfandbriefe will not contain any events of default and will not be issued with the benefit of a noteholder put option and will not contain a derivative redemption structure. Furthermore, in the event of the imposition of a withholding or deduction by way of tax on interest payments under the Pfandbriefe, no additional amounts will be paid to investors so that investors will receive interest payments net of such withholding or deduction. The SchVG does not apply to Pfandbriefe. In addition, Pfandbriefe are generally subject to the same risks set forth above under "Risks related to Non Equity Securities",

other than risk factors with respect to Derivative Securities and/or unless explicitly indicated otherwise.

Risks related to the Keep-Well Statement

The Keep-well statement provided by WGZ BANK for the benefit of the Issuer does not constitute a guarantee. Therefore, it does not give holders of Non Equity Securities any direct payment claim against WGZ BANK in the event that the Issuer defaults with regard to payments to be made under the Non Equity Securities. No assurance is provided that WGZ BANK will remain a majority shareholder of the Issuer and, accordingly, that there will at all times be a Keep-well statement of WGZ BANK for the benefit of the Issuer.

Summary of the Offering

Reasons for the Offering

Under the Programme, to refinance its lending business, the Issuer will issue bearer bonds ("**Standard Notes**"), derivative notes, including derivative notes of no par value (collectively, "**derivative Notes**" and together with the Standard Notes, the "**Notes**"), each subordinated or unsubordinated, as well as Pfandbriefe (collectively, "**Pfandbriefe**" and together with the Notes, "**Non Equity Securities**"), each governed by German law.

Offering Statistics and Estimated Timetable

During the duration of this Base Prospectus, the Issuer will continuously issue Non Equity Securities within the framework of this programme. The terms and conditions as well as the time frame for each issuance of Non Equity Securities will be set forth in the applicable Final Terms within the meaning of Art. 26 No. 5 of the Commission Regulation (EC) No. 809/2004 dated 29 April 2004 (each, "Final Terms").

Use of Proceeds

The proceeds of each issuance of Non Equity Securities will be used for the Issuer's corporate objects according to its Articles of Association.

Details Regarding the Programme

Issuer:	WL BANK AG Westfälische Landschaft Bodenkreditbank.
Type of Programme:	Programme for the issue of Non Equity Securities governed by German law. Under the Programme, the Issuer may issue Standard Notes in the form of fixed or floating rate Notes, zero coupon Notes, Notes having derivative interest rate structures, (interest linked to reference assets such as formulas, CMS (Constant Maturity Swap) rates, shares, share baskets, indices and index baskets, or combinations of the above reference assets) subordinated or unsubordinated Notes, and derivative Notes, whose interest rate and/or redemption amount is determined by reference to one or more reference assets (such as formulas, CMS (Constant Maturity Swap) rates, shares, share baskets, index and index baskets, or combinations of the above reference assets) and Pfandbriefe with fixed and variable interest rates.
Arranger:	Commerzbank Aktiengesellschaft (appearing on the cover page with its marketing name "Commerzbank") and WGZ BANK AG Westdeutsche Genossenschafts-Zentralbank (appearing on the cover page with its marketing name "WGZ BANK").
Dealer:	<p>The Notes will be distributed through Dealers pursuant to underwriting agreements or on the basis of bilateral agreements with or without the involvement of Dealers. The following banks may act as Dealers in addition to the Issuer (appearing on the cover page with its marketing name "WL BANK"):</p> <p>Barclays Bank PLC (appearing on the cover page with its marketing name "Barclays Capital"),</p> <p>Commerzbank Aktiengesellschaft (appearing on the cover page with its marketing name "Commerzbank"),</p> <p>DekaBank Deutsche Girozentrale (appearing on the cover page with</p>

its marketing name "DekaBank"),

Deutsche Bank Aktiengesellschaft (appearing on the cover page with its marketing name "Deutsche Bank"),

DZ BANK AG Deutsche Zentral-Genossenschaftsbank, Frankfurt am Main (appearing on the cover page with its marketing name "DZ BANK AG"),

HSBC Bank plc (appearing on the cover page with its marketing name "HSBC"),

Landesbank Baden-Württemberg,

The Royal Bank of Scotland plc (appearing on the cover page with its marketing name "The Royal Bank of Scotland"),

UBS Limited (appearing on the cover page with its marketing name "UBS Investment Bank"),

UniCredit Bank AG (appearing on the cover page with its marketing name "UniCredit Bank"), and

WGZ BANK AG Westdeutsche Genossenschafts-Zentralbank (appearing on the cover page with its marketing name "WGZ BANK").

The Issuer may appoint new Dealers in addition to the Programme Dealers set out above in accordance with the provisions of the Dealer Agreement relating to the Programme among the Dealers, the Issuer and the Arrangers ("Dealer Agreement") in relation to the Programme as a whole or in relation to one or more tranches.

Programme Limit:	The aggregate principal amount of outstanding Notes may not exceed the Programme Limit of EUR 15,000,000,000 (or the relevant equivalent in foreign currency).
Offer:	The Issuer may offer Non Equity Securities to the public pursuant to underwriting agreements or bilateral agreements or place the Non Equity Securities privately with or without an applicable subscription period. The details relating to each offer will be set out in the relevant Final Terms.
Issue Price:	The Issue Price for the Non Equity Securities issued under any tranche will be specified in the relevant Final Terms.
Issue Currencies:	EUR or any currency specified in the relevant Final Terms in relation to any tranche, in each case in compliance with applicable statutory provisions and exchange controls.
Maturities:	The maturities of the Non Equity Securities issued under any tranche will be specified in the relevant Final Terms.
Interest in the case of Standard Notes:	Notes may be issued in the form of non-interest bearing Notes, Notes with fixed or floating rates, Notes with a derivative interest rate structure linked to a reference asset (interest linked to reference assets such as formulas, CMS (Constant Maturity Swap) rates, shares, share baskets, indices and index baskets, or combinations of the above reference assets), or Notes with maximum or minimum interest, as specified in the relevant Final Terms. The interest methods referred to above may be combined for different interest periods of a Note.

Interest in the case of derivative Notes:	Notes may be issued in the form of non-interest bearing Notes, Notes with fixed rates, or Notes with a derivative interest rate structure linked to one or more reference assets (interest linked to reference assets such as formulas, CMS (Constant Maturity Swap) rates, shares, share baskets, indices and index baskets, or combinations of the above reference assets), as specified in the relevant Final Terms.
Interest in the case of Pfandbriefe:	Pfandbriefe may be issued in the form of non-interest bearing notes, notes with fixed or variable rates as well as with maximum or minimum interest rates. The interest rate methods referred to above may be combined for different interest periods of a Mortgage Bond.
Final Terms:	The final terms will in each case be specified in the relevant Final Terms which will be made available to investors in accordance with Section 14 of the German Securities Prospectus Act (<i>Wertpapierprospektgesetz</i>). The relevant Final Terms should be read in conjunction with the Base Prospectus and any supplements and the documents incorporated by reference.
Withholding Tax:	All payments of principal and interest 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 Germany (as the case may be) or any political subdivision or any authority of Germany (as the case may be) that has power to tax. If such withholding or deduction is required by law, the Issuer will – subject to several exemptions – pay such additional amounts as a Noteholder would have received if no such withholding or deduction had been required. In the case of Pfandbriefe, no such additional amounts will be paid, even if such amounts are withheld due to legislation of any authority of Germany.
Form of the Notes:	The Non Equity Securities will be issued as bearer Notes (<i>Inhaberschuldverschreibungen</i>) governed by German law. Unless otherwise stated in the Final Terms, Notes will be represented by a Permanent Global Note. If elected in the applicable Final Terms, Non Equity Securities will be represented by a Temporary Global Note, and after 40 days from issuance, they will be exchangeable into a Permanent Global Note. Definitive securities will not be issued, unless the Final Terms provide for the issue of definitive securities.
Denomination:	The Non Equity Securities will be issued in the specified denominations set out in the relevant Final Terms in the case of Standard Notes and Pfandbriefe and, in the case of derivative Notes either as no-par value securities or in the specified denominations set out in the relevant Final Terms.
Use of Proceeds:	The net proceeds from each issue of the Non Equity Securities under the Programme will be used by the Issuer for general banking purposes as set out in its by-laws.
Redemption in the case of Standard Notes:	The Standard Notes will be redeemed at maturity at 100% or more of their principal amount. In the case of zero coupon Notes, the redemption amount upon early redemption will be equal to the net present value of the zero coupon Note at the redemption date.
Redemption in the case of derivative Notes:	The redemption amount of the derivative Notes is determined by reference to reference assets to which the derivative Note is linked. Due to the linkage to a reference asset, investors may receive less

	<p>than their amount invested or, in extreme cases, suffer a total loss of their amount invested. These may be a limit to the degree in which the reference asset affects the derivative Note. The specific relation between the relevant reference asset and the derivative Notes is specified in the relevant Final Terms.</p>
Reference Assets in the case of derivative Notes:	<p>Reference assets may include formulas, CMS (Constant Maturity Swap) rates, shares, share baskets, indices or index baskets or combinations of the above reference assets, as specified in the relevant Final Terms.</p>
Redemption in the case of Pfandbriefe:	<p>Pfandbriefe will be redeemed on maturity at 100% or more of their principal amount. The early redemption amount of zero coupon Pfandbriefe equals the cash value of the zero coupon Pfandbriefe when due.</p>
Rights of Early Redemption in the case of Notes:	<p>The Issuer may not redeem the Notes early and the Noteholders may not require early redemption of the Notes, unless the relevant Final Terms provide for early redemption rights (<i>ordentliche Kündigungsrechte</i>) and unless an event of default or any other extraordinary termination event (<i>außerordentlicher Kündigungsgrund</i>) has occurred.</p>
Rights of Early Redemption in the case of Pfandbriefe:	<p>The Issuer may not redeem the Pfandbriefe early and the Mortgage Bond holders may not require early redemption of the Notes, unless in case of Pfandbriefe, the relevant Final Terms provide for early redemption rights (<i>ordentliche Kündigungsrechte</i>) for the Issuer.</p>
Status and Ranking:	<p>The Non Equity Securities may be issued either as subordinated or unsubordinated Non Equity Securities, as specified in the relevant Final Terms. Pfandbriefe will be issued unsubordinated and will be secured according to the German Mortgage Bond Act (<i>Pfandbriefgesetz</i>). The Non Equity Securities of any one tranche or series will at all times rank <i>pari passu</i> and without any preference among themselves.</p>
Cross Default:	<p>The Non Equity Securities will not benefit from a cross default undertaking.</p>
Negative Pledge:	<p>The Non Equity Securities will not benefit from a negative pledge undertaking.</p>
Noteholder Meetings:	<p>For certain Non Equity Securities – other than Pfandbriefe -, the Final Terms may provide for amendments of the Conditions with consent of the Noteholders by way of a majority resolution in a Noteholders' Meeting or a vote not requiring a physical meeting (<i>Abstimmung ohne Versammlung</i>) in accordance with Sections 5 et seq. of the German Act on Issues of Debt Securities (<i>Schuldverschreibungsgesetz - "SchVG"</i>), as amended.</p> <p>The Final Terms may also provide for the appointment of a Noteholders' joint representative who is then exclusively responsible to claim and enforce the rights of all the Noteholders.</p>
Stock Exchange Listing and Trading:	<p>If so provided in the relevant Final Terms, the Issuer will apply for the Non Equity Securities to be admitted to listing on the official market (<i>Regulierter Markt</i>) of the Düsseldorf Stock Exchange and/or for the listing of the Notes on the official list of the Luxembourg Stock Exchange and the admission to trading on the Luxembourg Stock Exchange's regulated market "Bourse de Luxembourg".</p> <p>Non Equity Securities may also be listed on any other stock exchange or may be unlisted as specified in the relevant Final</p>

Terms.

Terms and Conditions of the Notes:	The Terms and Conditions are comprised by the General Terms and Conditions, the Special Terms and Conditions and applicable Law Conditions. In the relevant Final Terms, the relevant applicable terms will be specified, or at the option of the Issuer the relevant Final Terms will be drafted as consolidated Conditions.
Basis of Authorisation:	The Programme was authorised by the Issuer's Management Board, the lawfully competent corporate body under the Issuer's by-laws on 15 July 2005 and the update of the Programme was authorised by the Issuer's Management Board, the lawfully competent corporate body under the Issuer's by-laws on 8 March 2010.
Fiscal Agent:	WL BANK AG Westfälische Landschaft Bodenkreditbank.
Paying Agent:	WGZ BANK AG Westdeutsche Genossenschafts-Zentralbank.
Calculation Agent:	WGZ BANK AG Westdeutsche Genossenschafts-Zentralbank or any other agent as determined in the Final Terms.
Selling Restrictions:	<p>Each issue of Non Equity Securities will be made in accordance with the laws, regulations and legal decrees and any restrictions applicable in the relevant jurisdiction.</p> <p>Any offer and sale of Non Equity Securities is subject to the selling restrictions in particular in the member states to the Agreement on the European Economic Area (EEA), in the United States and the United Kingdom. Further restrictions applicable to any issue of Non Equity Securities may be set out in the relevant Final Terms and must be observed, irrespective of the description in the Final Terms.</p>
Governing Law and Jurisdiction:	The Non Equity Securities are governed by German law.
Custody:	<p>If the global notes are issued in Classical Global Note form (CGN), the Non Equity Securities will for the duration of their term be deposited as Classical Global Notes at Clearstream Banking AG, Frankfurt am Main, or a common depositary to Clearstream Banking, société anonyme, Luxembourg, and Euroclear Bank SA/NV, Brussels, or another clearing system specified in the Final Terms.</p> <p>Non Equity Securities potentially eligible as collateral for the Eurosystem monetary policy and intra-day credit operations – if not deposited with Clearstream Banking AG, Frankfurt am Main as Classical Global Notes – may be issued in a form compliant with the New Global Note Structure for international bearer debt securities and will be kept in safe custody with a common safekeeper ("CSK") to Clearstream Banking, société anonyme, Luxembourg and Euroclear Bank SA/NV, Brussels, the International Central Securities Depositories (the "ICSDs"), as specified in the relevant Final Terms.</p>

German Translation of the Summary - Deutsche Übersetzung der Summary

Die nachfolgende Zusammenfassung ist als Einführung zu diesem Basisprospekt (nachfolgend auch der "Basisprospekt" oder "Prospekt") zu verstehen. Eine Anlageentscheidung sollte erst nach Studium des gesamten Basisprospektes und der durch Verweis einbezogenen Dokumente sowie etwaiger Nachträge und der Endgültigen Bedingungen getroffen werden, die im Zusammenhang mit der Emission von Nicht-Dividendenwerten veröffentlicht werden.

Für den Fall, dass vor einem Gericht Ansprüche auf Grund der in diesem Basisprospekt enthaltenen Informationen geltend gemacht werden, könnte der klagende Anleger in Anwendung einzelstaatlicher Vorschriften der Mitgliedsstaaten des Europäischen Wirtschaftsraumes die Kosten für die Übersetzung des Basisprospektes vor Prozeßbeginn zu tragen haben.

Die WL BANK AG Westfälische Landschaft Bodenkreditbank kann für die Zusammenfassung haftbar gemacht werden, jedoch nur für den Fall, dass die Zusammenfassung irreführend, unrichtig oder widersprüchlich ist, wenn sie zusammen mit den anderen Teilen dieses Basisprospekts gelesen wird.

Die WGZ BANK kann für die Abschnitte "Zusammenfassung in Bezug auf die WGZ BANK", und "Zusammenfassung der Risikofaktoren – Risiken der WGZ BANK" in dieser Zusammenfassung haftbar gemacht werden, jedoch nur für den Fall, dass die entsprechenden Abschnitte dieser Zusammenfassung irreführend, unrichtig oder widersprüchlich ist, wenn sie zusammen mit den Abschnitten "Information on WGZ BANK" and "Risk Factors Relating to WGZ BANK" dieses Basisprospekts gelesen wird.

Dieser Basisprospekt wurde in englischer Sprache abgefasst und von der Bundesanstalt für Finanzdienstleistungsaufsicht in Bezug auf Vollständigkeit, Kohärenz und Verständlichkeit geprüft. Die Endgültigen Bedingungen sehen vor, dass in Bezug auf eine bestimmte Serie von Schuldverschreibungen diese entweder in deutscher Sprache oder in englischer Sprache abgefasst sein werden bzw. dass die deutsche Sprachfassung der Emissionsbedingungen oder die englische Sprachfassung der Emissionsbedingungen verbindlich ist.

Zusammenfassung in Bezug auf die WL BANK

Vorstands- und Aufsichtsratsmitglieder

Der Vorstand der Emittentin besteht derzeit aus drei Mitgliedern. Der Aufsichtsrat bestimmt die Anzahl der Vorstandsmitglieder und bestellt sie und nominiert den Vorsitzenden des Vorstands. Mitglieder des Vorstandes sind derzeit: Frank Michael Mühlbauer, Helmut Rausch und Dr. Thomas Sommer.

Der Aufsichtsrat der Emittentin besteht aus zwölf Mitgliedern. Der Aufsichtsrat wählt aus seiner Mitte einen Vorsitzenden und einen stellvertretenden Vorsitzenden. Mitglieder des Aufsichtsrates sind derzeit: Franz-Josef Möllers (Vorsitzender), Werner Böhnke (stellvertretender Vorsitzender), Dr. Wolfgang Baecker, Karl-Michael Dommes, Klaus Joormann, Alfons Licher, Anja Niehues, Rainer Peters, Rolf Schönherr, Werner Schulze Esking, Rolf Tepe und Thomas Ullrich.

Abschlussprüfer

Die Jahresabschlüsse für die Geschäftsjahre 2008 und 2009 wurden gemeinsam von der DGR Deutsche Genossenschafts-Revision Wirtschaftsprüfungsgesellschaft GmbH, Adenauerallee 121, 53113 Bonn ("DGR") und Deloitte & Touche GmbH Wirtschaftsprüfungsgesellschaft, Zweigniederlassung Frankfurt am Main, Rosenheimer Platz 4, 81669 München ("Deloitte") geprüft

und mit uneingeschränktem Bestätigungsvermerk versehen. DGR und Deloitte sind Mitglieder im Institut der Wirtschaftsprüfer in Deutschland e.V. (IDW), 40474 Düsseldorf.

Informationen über die Emittentin

Gegenstand des Unternehmens

Gegenstand des Unternehmens der Emittentin ist das Immobilien- und Kommunalkreditgeschäft sowie die Emission von Schuldverschreibungen nach dem Pfandbriefgesetz.

Überblick

Die Haupttätigkeitsbereiche der Emittentin sind die Vergabe von Immobilienkrediten und Kommunaldarlehen sowie die Ausgabe von Pfandbriefen.

Der Schwerpunkt des Immobilienkreditgeschäfts liegt in der Finanzierung wohnwirtschaftlich genutzter Objekte. Im Kommunal- und Staatskreditgeschäft ist die Vergabe von Krediten an den Bund, die Länder sowie Städte und Gemeinden, an inländische Körperschaften und Anstalten des öffentlichen Rechts sowie an Mitgliedsstaaten der Europäischen Union bzw. des Europäischen Wirtschaftsraums, deren Regionalregierungen und örtliche Gebietskörperschaften sowie an sonstige, nach dem Pfandbriefgesetz als Deckung für Pfandbriefe verwendbare Schuldner der Schwerpunkt der Aktivität der Emittentin.

Hauptaktionäre

Zum Datum dieses Basisprospekts hält die WGZ BANK AG Westdeutsche Genossenschafts-Zentralbank (nachfolgend "WGZ BANK") 90,851% des Grundkapitals der Emittentin, und zwar 0,947% als direkte Beteiligung und 89,904% über die 100%ige Tochter Wegeno Verwaltungsgesellschaft mbH. Das verbleibende Grundkapital befindet sich im Besitz der Stiftung Westfälische Landschaft (4,618%) sowie der Volksbanken und Raiffeisenbanken (4,531%).

Trendinformationen

Seit dem Datum des letzten veröffentlichten geprüften Jahresabschlusses zum 31. Dezember 2009 hat es keine wesentlichen negativen Veränderungen in den Aussichten der Emittentin gegeben.

Zusammenfassung ausgewählter Finanzinformationen der Emittentin

Die Jahresabschlüsse der Emittentin wurden nach den Grundsätzen ordnungsgemäßer Buchführung gemäß HGB (Handelsgesetzbuch) erstellt.

Die folgenden Tabellen enthalten eine Zusammenfassung bestimmter Finanzinformationen über die Emittentin für die Geschäftsjahre 2009 und 2008, jeweils zum Jahresultimo. Die nachstehende Zusammenfassung ist den geprüften Jahresabschlüssen für die Jahre zum 31. Dezember 2009 und 2008 entnommen.

	Zum 31. Dezember	
	2009	2008
	(in Tausend Euro)	
Angaben aus der Jahresbilanz		
Forderungen an Kreditinstitute	4.632.778	6.132.680
Forderungen an Kunden	23.830.128	20.656.115
Schuldverschreibungen und andere		
Festverzinsliche Wertpapiere	14.640.134	13.474.189
Verbindlichkeiten gegenüber Kreditinstituten	8.614.831	8.323.811
Verbindlichkeiten gegenüber Kunden	14.344.405	12.888.243
Verbriefte Verbindlichkeiten	19.700.822	18.681.615
Nachrangige Verbindlichkeiten.....	134.339	139.339
Genussrechtskapital.....	37.500	69.452
Eigenkapital.....	356.060	335.206
Bilanzsumme.....	43.379.520	40.575.818

	Zum 31. Dezember	
	2009	2008
	(in Tausend Euro)	
Angaben nach § 28 Pfandbriefgesetz		
Deckungshypotheken.....	8.222.821	7.330.134
Kommunaldarlehen	25.571.310	24.024.884
Hypothekendarlehen Überdeckung.....	869.271	748.168
Öffentliche Pfandbriefe Überdeckung	1.642.379	1.553.356

Kapitalausstattung und Verbindlichkeiten

Die folgenden Tabellen enthalten die Kapitalausstattung der Emittentin zum 31. Dezember der Jahre 2009 und 2008, die den Anhängen zu den geprüften Jahresabschlüssen für die Jahre zum 31. Dezember 2009 und 2008 entnommen sind.

Verbindlichkeiten	Zum 31. Dezember	
	2009	2008
	(in Tausend Euro)	
Kurzfristige Verbindlichkeiten	12.287.817	11.489.062
Verbriefte Verbindlichkeiten (vor Ablauf eines Jahres fällig) ...	4.869.916	4.459.026
Kurzfristige Verbindlichkeiten (vor Ablauf eines Jahres fällig) .	7.417.901	7.030.036
Langfristige Verbindlichkeiten	30.372.241	28.404.607
Verbriefte Verbindlichkeiten (nach Ablauf eines Jahres fällig) .	14.830.906	14.222.589
Langfristige Verbindlichkeiten (nach Ablauf eines Jahres fällig	15.541.335	14.182.018
Treuhandverbindlichkeiten	11.564	14.277
Sonstige Verbindlichkeiten	66.996	23.730
Rechnungsabgrenzungsposten	75.581	78.894
Rückstellungen	37.423	21.252
Für Pensionen u.ä. Verpflichtungen.....	14.222	13.282
Steuerrückstellungen	14.390	135
andere Rückstellungen	8.811	7.835

Eigenkapitalausstattung	Zum 31. Dezember	
	2009	2008
	(in Tausend Euro)	
Nachrangige Verbindlichkeiten	134.339	139.339
Genussrechtskapital	37.500	69.452
Eigenkapital	356.060	335.206
gezeichnetes Kapital.....	85.376	85.376
Kapitalrücklagen	153.108	153.108
Gewinnrücklagen	91.600	77.000
Gesetzliche Rücklagen	700	700
Andere Gewinnrücklagen.....	90.900	76.300

Zusammenfassung in Bezug auf die WGZ BANK

Die WGZ BANK hat zugunsten der Emittentin eine Patronatserklärung mit dem Inhalt abgegeben, dass die WGZ BANK, mit Ausnahme des politischen Risikos, in Höhe ihrer unmittelbaren und mittelbaren Anteilsquote dafür Sorge trägt, dass die Emittentin ihre Verpflichtungen erfüllen kann. Nachfolgend wird daher die WGZ BANK dargestellt:

Vorstands- und Aufsichtsratsmitglieder

Die Organe der WGZ BANK sind der Vorstand, der Aufsichtsrat und die Hauptversammlung. Der Vorstand führt die Geschäfte der WGZ BANK in eigener Verantwortung nach Maßgabe der Gesetze, der Satzung und einer vom Vorstand aufgestellten Geschäftsordnung, der der Aufsichtsrat zugestimmt hat. Zwei Vorstandsmitglieder oder ein Vorstandsmitglied gemeinsam mit einem Prokuristen können rechtsverbindlich für die WGZ BANK zeichnen und Erklärungen abgeben. Der Vorstand besteht satzungsgemäß aus mindestens vier Mitgliedern, die vom Aufsichtsrat bestellt werden.

Abschlussprüfer

Die Jahresabschlüsse sowie die Konzernjahresabschlüsse für die Geschäftsjahre 2006 bis 2008 wurden gemeinsam durch DGRV - Deutscher Genossenschafts- und Raiffeisenverband e.V. ("DGRV"), Pariser Platz 3, 10117 Berlin und Deloitte & Touche GmbH Wirtschaftsprüfungsgesellschaft, Zweigniederlassung Frankfurt am Main, Rosenheimer Platz 4, 81669 München ("Deloitte") geprüft und mit uneingeschränktem Bestätigungsvermerk versehen. Der Jahresabschluss sowie der Konzernjahresabschluss für das Geschäftsjahr 2009 wurde durch Deloitte geprüft und mit uneingeschränktem Bestätigungsvermerk versehen. Der DGRV und Deloitte sind Mitglieder im Institut der Wirtschaftsprüfer in Deutschland e.V. (IDW), 40474 Düsseldorf.

Informationen über die WGZ BANK

Gegenstand des Unternehmens

Die WGZ BANK ist die Zentralbank von den Volksbanken und Raiffeisenbanken in Nordrhein-Westfalen sowie in den Regierungsbezirken Koblenz und Trier von Rheinland-Pfalz. Mit diesen Mitgliedsbanken bildet sie den Regionalen Finanzverbund. Die Förderung und Stärkung der Wettbewerbsfähigkeit dieser Hauptkundengruppe sind wesentliches Unternehmensziel der WGZ BANK.

Überblick

Die WGZ BANK ist eine Aktiengesellschaft deutschen Rechts. Der Sitz der WGZ BANK ist Ludwig-Erhard-Allee 20, 40227 Düsseldorf, Bundesrepublik Deutschland. Die Gesellschaft ist unter 0211/778-00 telefonisch erreichbar. Der kommerzielle Name lautet "WGZ BANK" oder "WGZ BANK – Die Initiativbank".

Die WGZ BANK entstand 1970 als eingetragene Genossenschaft aus der Verschmelzung der 1884 gegründeten Ländlichen Centalkasse, Münster, der 1892 gegründeten Genossenschaftlichen Zentralbank Rheinland, Köln, und der 1897 gegründeten Zentralkasse Westdeutscher Volksbanken Köln/Münster. Die Generalversammlung der WGZ BANK hat am 10. Juni 2005 einen Rechtsformwandel von der eingetragenen Genossenschaft zur Aktiengesellschaft beschlossen. Die WGZ BANK wurde am 26. August 2005 in das Handelsregister des Amtsgerichts Düsseldorf unter der Nummer HRB 52363 eingetragen.

Hauptaktionäre und Geschäfte

Eigentümer einer Aktiengesellschaft sind deren Aktionäre. Das Grundkapital der WGZ BANK wird von Volks- und Raiffeisenbanken aus der Region (Mitgliedsbanken), anderen Kreditinstituten, Waren- und Dienstleistungsgenossenschaften und genossenschaftlichen Unternehmen anderer Rechtsformen sowie sonstigen Aktionären gehalten.

Trendinformationen

Seit dem Datum der des letzten veröffentlichten geprüften Jahresabschlusses zum 31. Dezember 2009 hat es keine wesentlichen negativen Veränderungen in den Aussichten der WGZ BANK und in der WGZ BANK-Gruppe gegeben.

Zusammenfassung ausgewählter Finanzinformationen von WGZ BANK

Die Jahresabschlüsse der WGZ BANK wurden nach den Grundsätzen ordnungsgemäßer Buchführung gemäß HGB (Handelsgesetzbuch) erstellt.

Die folgende Tabelle wurde nicht geprüft. Die darin enthaltene Zusammenfassung ausgewählter Finanzinformationen der WGZ BANK basiert auf den geprüften Jahresabschlüssen der WGZ BANK für die Jahre zum 31. Dezember 2009 und 2008.

WGZ BANK im Überblick				
31.12.	2008	2009	Veränderung	
in Mio. EUR	(HGB)	(HGB)		%
Aktiva				
Forderungen an				
angeschlossene Kreditinstitute	12.938	13.145	207	1,6
andere Kreditinstitute	8.837	8.848	11	0,1
Kunden	7.556	7.878	322	4,3
Wertpapiere	13.759	13.774	15	0,1
Beteiligungen und Anteile				
an verbundenen Unternehmen	2.256	2.318	62	2,7
Übrige Aktiva	715	641	-74	-10,3
Passiva				
Verbindlichkeiten gegenüber				
angeschlossenen Kreditinstituten	15.325	11.139	-4.186	-27,3
anderen Kreditinstituten	14.701	17.658	2.957	20,1
Kunden	5.188	4.334	-854	-16,5
Verbriefte Verbindlichkeiten	7.181	9.499	2.318	32,3
Nachrangige Verbindlichkeiten	561	668	107	19,1
Genussrechtskapital	242	191	-51	-21,1
Fonds für allgemeine Bankrisiken	536	536	0	0,0
Gezeichnetes Kapital	605	649	44	7,4
Rücklagen	1.091	1.280	189	17,3
Bilanzgewinn	40	68	28	70,0
Übrige Passiva	591	582	-9	-1,5
Bilanzsumme	46.061	46.604	543	1,2
Eventualverbindlichkeiten	1.792	1.220	-572	-31,9

Geschäftsvolumen (Bilanzsumme + Eventualverbindlichkeiten)	47.853	47.824	-29	-0,1
Derivate - Nominalvolumen -	124.056	136.683	12.627	10,2
Kernkapital	2.236	2.483	247	11,0
Haftende Eigenmittel	1.991	2.409	418	21,0
Gesamtkennziffer (in Prozent)	13,5	16,3		
Ertragslage				
Zinsüberschuss (inkl. lfd. Erträge)	283	369	86	30,4
Provisionsüberschuss	71	68	-3	-3,7
Nettoergebnis aus Finanzgeschäften	48	37	-11	-24,6
Sonstiges betriebliches Ergebnis	11	11	0	5,6
Verwaltungsaufwendungen	196	220	24	11,9
Betriebsergebnis vor Risikovorsorge	217	265	48	22,3
Saldo sonstiges Geschäft*	-83	18	101	< -100
Risikovorsorge **	-100	-170	-70	69,3
Einstellung in Fonds für allgemeine Bankrisiken	0	0	0	0
Steueraufwand / -ertrag	-16	22	38	< -100
Jahresüberschuss	50	91	41	81,0
Cost-Income-Ratio (in Prozent)	47,6	45,3		
* inkl. Buchgewinne aus Beteiligungen und Verlustübernahmen ** inkl. Veränderung stiller Reserven				

Die konsolidierten Jahresabschlüsse des WGZ BANK-Konzerns wurden nach den International Financial Reporting Standards ("IFRS"), wie sie in der EU anzuwenden sind und den ergänzend nach §315a Abs. 1 HGB anzuwendenden handelsrechtlichen Vorschriften erstellt.

Die folgende Tabelle wurde nicht geprüft. Die darin enthaltene Zusammenfassung ausgewählter Finanzinformationen des WGZ BANK Konzerns basiert auf den konsolidierten geprüften Jahresabschlüssen des WGZ BANK Konzerns für die Jahre zum 31. Dezember 2009 und 2008.

WGZ BANK-Konzern im Überblick				
31.12.	2008	2009	Veränderung	
in Mio.EUR	(IFRS)	(IFRS)		%
Aktiva				
Forderungen an				
angeschlossene Kreditinstitute	13.497	13.645	148	1,1
andere Kreditinstitute	12.154	10.257	-1.897	-15,6
Kunden	29.187	32.920	3.733	12,8
Handelsaktiva	7.927	7.766	-161	-2,0
Beteiligungs- und Wertpapierbestand	29.127	30.327	1.200	4,1
Übrige Aktiva	760	728	-32	-4,2
Passiva				
Verbindlichkeiten gegenüber				
angeschlossenen Kreditinstituten	15.550	11.487	-4.063	-26,1
anderen Kreditinstituten	23.765	26.413	2.648	11,1
Kunden	19.390	20.024	634	3,3
Verbriefte Verbindlichkeiten	25.510	29.189	3.679	14,4
Handelspassiva	4.230	3.653	-577	-13,6
Nachrangkapital (inkl. Genussrechte)	1.054	1.104	50	4,7
Gezeichnetes Kapital	605	649	44	7,4
Rücklagen	1.864	2.278	414	22,2
Anteile in Fremdbesitz	50	52	2	4,6
Konzernbilanzgewinn	40	68	28	70,0
Übrige Passiva	594	726	132	22,2
Bilanzsumme	92.652	95.643	2.991	3,2
Eventualschulden	912	630	-282	-30,9
Geschäftsvolumen (Bilanzsumme + Eventualschulden)	93.564	96.273	2.709	2,9
Derivate - Nominalvolumen -	155.399	170.111	14.712	9,5
Kernkapital	2.179	2.483	304	14,0
Haftende Eigenmittel	2.124	2.540	416	19,6
Gesamtkennziffer (in Prozent)	9,6	13,5		
Ertragslage				
Zinsüberschuss (inkl. lfd. Erträge)	501	433	-68	-13,5
Risikovorsorge im Kreditgeschäft	-93	-127	-34	36,3

Provisionsüberschuss	81	70	-11	-14,0
Ergebnis aus Sicherungszusammenhängen	-6	-5	1	-16,7
Handelsergebnis	-542	277	819	< -100
Finanzanlageergebnis	-46	-11	35	-76,5
Verwaltungsaufwendungen	250	280	30	12,1
Sonstiges betriebliches Ergebnis	27	2	-25	-93,2
Operatives Ergebnis	-330	358	688	< -100
Steueraufwand / -ertrag	-135	70	205	< -100
Jahresüberschuss / -fehlbetrag	-195	288	483	< -100
Cost-Income-Ratio (in Prozent)	> 100	36,6		

Zusammenfassung der Risikofaktoren

Der Erwerb von unter dem Angebotsprogramm begebenen Inhaberschuldverschreibungen, derivativen Schuldverschreibungen und Pfandbriefen (zusammen "Nicht-Dividendenwerte") ist mit den im Folgenden zusammengefassten Risiken verbunden. Spezifische zusätzliche Risiken der im Einzelfall begebenen Nicht-Dividendenwerte werden in den jeweiligen Endgültigen Bedingungen dargestellt. Diese müssen daher immer mit in die Risikobetrachtung einbezogen werden. In diesem Zusammenhang sollten Anleger auch die in diesem Prospekt und in den die Emission betreffenden Endgültigen Bedingungen enthaltenen Informationen über die Emittentin, die Wertpapiere sowie über Risikofaktoren für die Anlageentscheidung heranziehen.

Anleger sollten bei der Entscheidung über einen Erwerb von Nicht-Dividendenwerten zunächst ihre jeweilige finanzielle Situation und ihre Anlageziele berücksichtigen und die Eignung solcher Nicht-Dividendenwerte angesichts ihrer persönlichen Umstände immer vor Erwerb mit ihren eigenen Finanz-, Rechts- und Steuerberatern erörtern.

Sollte eines oder sollten mehrere dieser Risiken eintreten, könnte es zu wesentlichen und nachhaltigen Kursrückgängen der Nicht-Dividendenwerte oder im Extremfall zu einem Totalverlust der Zinsen und des vom Anleger eingesetzten Kapitals kommen.

Risiken der WL BANK

Unvorhergesehene Ereignisse wie schwere Naturkatastrophen, Terroranschläge oder sonstige Ereignisse vergleichbaren Ausmaßes können eine Unterbrechung des Geschäftsbetriebes der Emittentin mit erheblichen Kosten und Verluste zur Folge haben. Solche Ereignisse können zur Folge haben, dass für bestimmte Risiken kein Versicherungsschutz mehr gegeben wird und daher das Risiko der Emittentin erhöhen.

Die Geschäftstätigkeit der Emittentin hängt, wie bei Banken üblich, in hohem Maße von funktionierenden Kommunikations- und Datenverarbeitungssystemen ab. Schon bei einem kurzen Ausfall der Datenverarbeitungssysteme könnte die Emittentin offene Positionen nicht wie geplant schließen und Kundenaufträge möglicherweise nicht ausführen. Die dadurch entstehenden Schäden und Kosten, unter anderem auch für die Wiederbeschaffung der notwendigen Daten, könnte trotz vorhandener Backup-Systeme und Notfallpläne beträchtlichen finanziellen Aufwand und Kundenverluste verursachen, die wiederum zu einer wesentlichen Verschlechterung der Finanzlage und des Betriebsergebnisses der Emittentin führen könnten.

In allen Geschäftsbereichen der Emittentin, insbesondere im Pfandbriefgeschäft und dem damit verbundenen Deckungsgeschäft herrscht starker Wettbewerb. Der Schwerpunkt des Immobilien- und Kommunalkreditgeschäfts der Emittentin liegt in Deutschland, einem Markt, auf dem der Wettbewerbsdruck rapide zugenommen hat. Wenn es der Emittentin nicht gelingen sollte, dem starken Wettbewerb und der Wirtschaftslage in Deutschland und den anderen großen Märkten der Emittentin mit sorgfältiger Schuldnerauswahl und attraktiven und profitablen Produkten und Dienstleistungen zu begegnen, könnte ihre Profitabilität gefährdet sein.

Als Pfandbriefbank ist die Emittentin Bonitätsrisiken ausgesetzt. Zum Jahresende 2009 sind 90 % des Immobilienkreditportfolios im Realkreditbereich besichert (entspricht 60% des Beleihungswertes). Sollte die derzeitige Besicherungsquote sinken, wäre die Emittentin höheren Kredit- und Ausfallrisiken ausgesetzt.

Rückläufige Finanzmärkte in Deutschland, Europa, den USA und weltweit, veränderte Zinssätze auf Grund unbeeinflussbarer Faktoren können zu einem Rückgang des Zinsüberschusses als wichtigster Ertragsquelle der Emittentin, einer Erhöhung der Zinsausgaben und daraus resultierend zu einer Verschlechterung der Ertragslage mit einer Aushöhlung der Profitabilität führen. In einigen Geschäftsbereichen der Emittentin können Volatilität oder Seitwärtsbewegungen der Märkte zur Folge haben, dass die Marktstätigkeit zurückgeht und die Liquidität sinkt. Eine

solche Entwicklung kann zu erheblichen Verlusten führen, wenn es der Emittentin nicht rechtzeitig gelingt, die sich verschlechternden Positionen zu liquidieren. Steigende Zinssätze könnten einen Rückgang der Nachfrage nach Krediten und damit der Absatzmöglichkeiten von Krediten der Emittentin zur Folge haben. Sinkende Leitzinsen könnten sich u.a. durch vermehrte vorzeitige Rückzahlungen von Krediten und stärkeren Wettbewerb um Kundeneinlagen auf die Emittentin auswirken. Sinkende Zinssätze können sich auch auf die Begebung von Pfandbriefen oder anderweitige Ausgaben von Schuldtiteln durch die Emittentin nachteilig auswirken.

Sollte sich das Geschäftsumfeld der Emittentin, das Risikoprofil oder die Rentabilität verschlechtern, könnte dies zu einer geänderten Einschätzung der Ratingagenturen führen. Hierdurch könnten sich die Refinanzierungskosten erhöhen, die Rentabilität und die Wettbewerbssituation verschlechtern.

Risiken der WGZ BANK

Das Eintreten oder die Realisierung der nachfolgenden Risiken können die Vermögens-, Finanz- und Ertragslage einschließlich der Fähigkeit der WGZ BANK, ihre Verpflichtungen zu erfüllen, negativ beeinflussen.

Allgemeine Bankrisiken

Die WGZ BANK ist den üblichen Bankrisiken ausgesetzt. Solche sind vor allem Adressenausfallrisiken, Marktpreisrisiken, Liquiditätsrisiken, operationelle und strategische Risiken.

Adressenausfallrisiko

Das Adressenausfallrisiko bezeichnet das Risiko eines Verlustes oder entgangenen Gewinns auf Grund des Ausfalls oder der Bonitätsverschlechterung eines Geschäftspartners und stellt eine bedeutende Risikokategorie dar, da das Kreditgeschäft ein Kerngeschäftsfeld der WGZ BANK ist.

Marktpreisrisiko

Das Marktpreisrisiko von Kreditinstituten bezeichnet potenzielle Verluste, die sich aus Handels- und Anlagebuchpositionen auf Grund von Veränderungen von Marktpreisen oder preisbeeinflussenden Parametern an den Finanzmärkten ergeben können. Nachteilige Entwicklungen können sich auf Geschäftsvolumen und Ergebnis auswirken.

Liquiditätsrisiko

Das Liquiditätsrisiko (Refinanzierungsrisiko, Marktliquiditätsrisiko) von Kreditinstituten ist insbesondere das Risiko, gegenwärtige oder zukünftige Zahlungsverpflichtungen im Zeitpunkt der Fälligkeit mangels liquider Mittel nicht vollständig oder zeitgerecht erfüllen zu können.

Operationelles Risiko

Operationelle Risiken können insbesondere durch menschliches Verhalten, infolge der Unangemessenheit oder des Versagens von internen Prozessen oder Systemen, durch Katastrophen oder externe Ereignisse entstehen.

Strategisches Risiko

Strategische Risiken entstehen durch die Veränderung von Rahmenbedingungen und können die wesentlichen Erfolgspotenziale der WGZ BANK bzw. die Erreichung der langfristigen Unternehmensziele beeinträchtigen.

Besondere Bankrisiken

Risiko aus einer Veränderung des Ratings

Eine geänderte Einschätzung einer Ratingagentur könnte insbesondere zu höheren Refinanzierungskosten führen.

Wettbewerbsrisiken

Starker Wettbewerb innerhalb des angestammten Geschäftsgebietes der WGZ BANK oder verstärkter Wettbewerb um die betreuten Kundengruppen könnte zu einer wesentlichen Verschlechterung der Geschäftsmöglichkeiten führen.

Risiken durch eine Unterbrechung des Geschäftsbetriebes

Eine Unterbrechung des Geschäftsbetriebes durch unvorhergesehene Ereignisse oder Höhere Gewalt können zusätzliche Kosten verursachen.

Beteiligungsrisiken

Bei Beteiligungen können unerwartete Verluste entstehen, die sich aus einer Verminderung des Marktwertes einzelner Beteiligungen unter ihren Buchwert ergeben.

Risiken aus einer Inanspruchnahme aus wichtigen Verträgen

Die mögliche Inanspruchnahme aus wichtigen Verträgen (Patronatserklärungen und Verpflichtungen im Zusammenhang mit der Sicherungseinrichtung des Bundesverbandes der Deutschen Volksbanken und Raiffeisenbanken "BVR") stellen ein Risiko der WGZ BANK dar.

Politische Risiken

Politische Risiken können sich aus außerordentlichen staatlichen Maßnahmen oder politischen Ereignissen wie Krieg oder Revolution ergeben.

Unerkannte oder unvorhersehbare Risiken

Die Verfahren und Methoden der Bank zur Begrenzung der Risiken könnten nicht voll wirksam sein, da die Risiken sich beispielsweise aus Faktoren ergeben können, die die Bank nicht vorhergesehen oder in ihren statistischen Modellen nicht angemessen berücksichtigt hat.

Risiken in Bezug auf die Nicht-Dividendenwerte

Die Risiken in Bezug auf die Nicht-Dividendenwerte umfassen im Allgemeinen die folgenden Risikoarten:

Als Mitglied des genossenschaftlichen Finanzverbunds ist die Emittentin in die Sicherungseinrichtung des Bundesverbandes der Deutschen Volksbanken und Raiffeisenbanken e.V. ("**BVR**") einbezogen. Auf der Basis ihres Statuts schützt die Sicherungseinrichtung bei den angeschlossenen Instituten ohne betragliche Begrenzung alle Einlagen und nicht nachrangige Schuldverschreibungen von Kunden, die Nichtbanken sind. Jedoch ist die Sicherungseinrichtung eine Institution auf freiwilliger Basis und weder die Inhaber von Nicht-Dividendenwerten, noch die Emittentin, noch die WGZ haben einen Rechtsanspruch auf Hilfeleistung durch die Sicherungseinrichtung. Daher sollten Investoren beachten, dass es unsicher ist, ob und in welchem Umfang die Sicherungseinrichtung eine Nicht-Zahlung der Emittentin auffangen kann.

Der Markt für von deutschen Unternehmen und Banken begebene Anleihen und deren Kurse wird von volkswirtschaftlichen Faktoren, dem Marktumfeld in Deutschland sowie in unterschiedlichem Umfang von dem Marktumfeld, Zinssätzen, Devisenkursen und Inflationsraten in anderen europäischen und sonstigen Industrieländern beeinflusst.

Das Rating der Emittentin spiegelt deren Bonität nach Einschätzung der jeweiligen Ratingagentur wieder. Bei Ratingveränderungen kann dies negativen Einfluss auf den Kurs eines Nicht-Dividendenwertes haben.

Ein aktiver Markt für den Handel mit den Nicht-Dividendenwerten kann nicht bei allen Nicht-Dividendenwerten sichergestellt werden mit möglicherweise nachteiligen Auswirkungen auf den Kurs bzw. Handelspreis und die jederzeitige Verkaufsmöglichkeit der Nicht-Dividendenwerte.

Beim Kauf und Verkauf von Nicht-Dividendenwerten fallen neben dem aktuellen Preis des Wertpapiere verschiedene Nebenkosten und Folgekosten (insbesondere Transaktionskosten,

Provisionen, Depotentgelte) an, die das Gewinnpotential der Nicht-Dividendenwerte erheblich verringern oder sogar ausschließen können.

Zinszahlungen auf die Nicht-Dividendenwerte oder vom Anleihegläubiger bei Verkauf oder Rückzahlung der Nicht-Dividendenwerte steuerlich realisierte Gewinne sind in seiner Heimatrechtsordnung oder in anderen Rechtsordnungen, in denen er Steuern zahlen muss, möglicherweise steuerpflichtig. Die Anlage von ausgezahlten Zinsen kann nur zu jeweils aktuellen Marktzinsen erfolgen, die sich anders als erwartet entwickelt haben können.

Wird der Erwerb der Nicht-Dividendenwerte mit Kredit finanziert und kommt es anschließend zu einem Zahlungsverzug oder -ausfall der Emittentin hinsichtlich der Nicht-Dividendenwerte oder sinkt der Kurs erheblich, muss der Anleihegläubiger nicht nur den eingetretenen Verlust hinnehmen, sondern auch den Kredit verzinsen und zurückzahlen. Dadurch kann sich das Verlustrisiko erheblich erhöhen. Ein Anleger sollte nicht darauf vertrauen, Zinsen in Bezug auf den Kredit aus Gewinnen eines Geschäftes begleichen oder den Kredit aus diesen Gewinnen zurückzahlen zu können.

Falls die Endgültigen Bedingungen Änderungen der Bedingungen von Nicht-Dividendenwerten – mit Ausnahme von Pfandbriefen - durch die Emittentin mit Zustimmung der Anleihegläubiger durch Mehrheitsbeschlüsse im Rahmen einer Gläubigerversammlung oder einer Abstimmung ohne Versammlung nach den Maßgaben der §§ 5 ff. des Gesetzes über Schuldverschreibungen aus Gesamtemissionen ("**SchVG**") vorsehen, ist ein Anleihegläubiger dem Risiko ausgesetzt, durch einen Beschluss der Anleihegläubiger überstimmt zu werden. Da ein solcher Mehrheitsbeschluss für alle Anleihegläubiger derselben Serie von Schuldverschreibungen verbindlich ist, können bestimmte Rechte des Anleihegläubigers gegen die Emittentin aus den Bedingungen geändert, eingeschränkt oder sogar aufgehoben werden, was den Wert der Schuldverschreibungen und den Ertrag aus den Schuldverschreibungen erheblich beeinträchtigen kann.

Sehen die Endgültigen Bedingungen von Nicht-Dividendenwerten – mit Ausnahme von Pfandbriefen - die Bestellung eines gemeinsamen Vertreters vor, so ist es für einen Anleihegläubiger möglich, dass sein persönliches Recht zur Geltendmachung und Durchsetzung einzelner oder aller seiner Rechte aus den Bedingungen gegenüber der Emittentin auf den gemeinsamen Vertreter übergeht, der sodann allein verantwortlich ist, die betreffenden Rechte sämtlicher Anleihegläubiger derselben Serie von Schuldverschreibungen geltend zu machen und durchzusetzen.

Die Emissionsbedingungen der Nicht-Dividendenwerte können für die Emittentin oder - nur im Fall von Schuldverschreibungen – auch für die Anleihegläubiger ein Recht zur vorzeitigen Kündigung vorsehen, dessen Ausübung zu einer vorzeitigen Rückzahlung führt.

Die vorzeitige Rückzahlung eines Nicht-Dividendenwertes kann dazu führen, dass negative Abweichungen gegenüber der erwarteten Rendite eintreten und der zurückgezahlte Nennbetrag der Nicht-Dividendenwerte niedriger als der für die Nicht-Dividendenwerte vom Anleihegläubiger gezahlte Kaufpreis ist und dadurch das eingesetzte Kapital zum Teil oder vollständig verloren ist.

Darüber hinaus besteht die Möglichkeit, dass Anleger die Beträge, die sie bei einer Kündigung erhalten, nur noch mit einer niedrigeren Rendite als die gekündigten Nicht-Dividendenwerte anlegen können.

Beim Erwerb von Floating Rate Notes können Anleger auf Grund der schwankenden Zinserträge die endgültige Rendite von Floating Rate Notes zum Kaufzeitpunkt nicht feststellen, so dass auch ein Rentabilitätsvergleich gegenüber Anlagen mit längerer Zinsbindungsfrist nicht möglich ist.

Bei Reverse Floating Rate Notes berechnet sich der Zinsertrag in entgegengesetzter Richtung zum Referenzzinssatz: Bei steigendem Referenzzinssatz sinkt der Zinsertrag, während er bei fallendem Referenzzinssatz steigt. Das Risiko für den Anleger ist hoch, wenn sich ein Anstieg der

langfristigen Marktzinsen anbahnt, auch wenn die kurzfristigen Zinsen fallen und ein solcher Anstieg von langfristigen Marktzinsen kann wiederum Auswirkungen auf kurzfristige Zinsen haben. Es ist möglich, dass der steigende Zinsertrag in diesem Fall kein adäquater Ausgleich für die eintretenden Kursverluste der Reverse Floating Rate Notes ist, da nicht ausgeschlossen werden kann, dass diese überproportional ausfallen können.

Bei Nullkupon-Anleihen haben Veränderungen des Marktzinsniveaus wegen der stark unter pari liegenden Emissionskurse, die durch die Abzinsung zustande kommen, wesentlich stärkere Auswirkungen auf die Kurse als bei üblichen Anleihen.

Als Käufer von Fremdwährungsanleihen sind Anleger zusätzlich dem Risiko schwankender Devisenkurse ausgesetzt.

Inhaber von Nachrangschuldverschreibungen erhalten im Falle der Insolvenz oder der Liquidation der Emittentin Zahlungen auf ausstehende Nachrangschuldverschreibungen erst, nachdem alle anderen nicht nachrangigen Ansprüche von Gläubigern vollständig befriedigt wurden, wenn und soweit dann noch Vermögenswerte für Zahlungen auf die nachrangigen Schuldverschreibungen vorhanden sind. Im Vergleich zu Inhabern nicht nachrangiger Schuldverschreibungen tragen sie damit ein größeres Risiko dahingehend, dass die Emittentin ihren Zahlungsverpflichtungen aus den Schuldverschreibungen nicht nachkommen kann.

Eine Anlage in derivativen Schuldverschreibungen umfasst immer das Risiko des gesamten oder teilweisen Verlusts der Zinsen und des eingesetzten Kapitals.

Eine Anlage in derivativen Schuldverschreibungen ist mit erheblichen Risiken verbunden. Deshalb erfordert eine Anlage die genaue Kenntnis der Funktionsweise der jeweiligen Transaktion. Anleger sollten über das erforderliche Wissen und die erforderliche Erfahrung in finanziellen und geschäftlichen Angelegenheiten verfügen und Erfahrung mit der Anlage in die zu Grunde liegenden Basiswerte (z.B. Aktien, Indizes und Körbe) haben und die damit verbundenen Risiken kennen.

Bei dem einer derivativen Schuldverschreibung zu Grunde liegenden Basiswerten (Formeln, CMS (Constant Maturity Swap)-Sätzen, Aktien, Aktienkörben, Indizes und Indexkörben oder Kombinationen dieser Basiswerte) können wesentliche Änderungen eintreten, sei es auf Grund deren Zusammensetzung oder auf Grund von Wertschwankungen seiner Bestandteile. Eine derivative Schuldverschreibung, die auf mehr als einen Basiswert oder auf Formeln bezogen ist, hat möglicherweise ein kumuliertes oder sogar potenziertes Risiko gegenüber einer Schuldverschreibung, die nur auf einen Basiswert bezogen ist. Anleger sind möglicherweise nicht in der Lage, sich gegen diese verschiedenen Risiken in Bezug auf derivative Schuldverschreibungen abzusichern. Eine wesentliche Marktstörung könnte dazu führen, dass der Basiswert ersetzt oder die Schuldverschreibung vorzeitig beendet werden muss, so dass sich Risiken vorzeitig realisieren können oder ursprüngliche Chancen verloren gehen und möglicherweise neue Risiken hinzukommen.

Darüber hinaus ist der Wert der derivativen Schuldverschreibungen zusätzlich am Sekundärmarkt auf Grund der Abhängigkeit von einem oder mehreren Basiswerten auch entsprechend kumulierten Risiken ausgesetzt. Die Wertentwicklung des jeweiligen Basiswertes hängt von einer Reihe zusammenhängender Faktoren ab, darunter volkswirtschaftliche, finanzwirtschaftliche und politische Ereignisse, über die die Emittentin keine Kontrolle hat.

Falls die Formel zur Ermittlung von auf derivative Schuldverschreibungen fällige Kapitalbeträge, Aufschläge und/oder Zinsen darüber hinaus einen Multiplikator oder einen Hebelfaktor enthält, wird die Wirkung von Veränderungen bei dem jeweiligen Basiswert für den zu zahlenden Betrag verstärkt. Im Falle von Zins- oder Rückzahlungs- oder -untergrenzen ist es möglich, dass Investoren nicht vollständig von der Wertentwicklung der bzw. des betreffenden Basiswerte(s) vollständig profitieren können. Eine historische Wertentwicklung des Basiswertes kann nicht als

aussagekräftig für die künftige Wertentwicklung während der Laufzeit von derivativen Schuldverschreibungen angesehen werden.

Die Emittentin kann für eigene Rechnung oder für Kundenrechnung Geschäfte abschließen, die auch "Basiswerte" im Rahmen der derivativen Schuldverschreibungen betreffen. Die Emittentin und ihre verbundenen Unternehmen verfügen möglicherweise am Ausgabetag der derivativen Schuldverschreibungen oder anschließend über Informationen in Bezug auf die Basiswerte, die für Inhaber von derivativen Schuldverschreibungen möglicherweise wesentlich sind und die möglicherweise nicht öffentlich zugänglich oder den Anleihegläubigern nicht bekannt sind.

Pfandbriefe

Die Emissionsbedingungen für Inhaberpfandbriefe, Jumbopfandbriefe werden weder ein Kündigungsrecht (*Event of Default*) noch ein Anleihegläubigerkündigungsrecht (*Noteholder Put Option*) enthalten noch eine derivative Rückzahlungsstruktur enthalten. Weiterhin werden in Fällen der Auferlegung einer Quellensteuer oder der Einbehaltung in Form von gemäß den Schuldverschreibungen auf Zinszahlungen erhobenen Steuern keine zusätzlichen Beträge an die Investoren gezahlt werden, so dass Investoren Zinszahlungen abzüglich solcher Quellensteuern oder Einbehaltungen erhalten werden. Das SchVG ist nicht auf Pfandbriefe anwendbar. Im Übrigen unterliegen die Pfandbriefe grundsätzlich denselben Risiken, die bereits vorstehend unter "Risiken in Bezug auf die Nicht-Dividendenwerte" (mit Ausnahme Risikofaktoren für derivative Schuldverschreibungen) beschrieben wurden, es sei denn es ist ausdrücklich etwas anderes angegeben.

Risiken in Bezug auf die Patronatserklärung

Die von der WGZ BANK zugunsten der Emittentin abgegebene Patronatserklärung stellt keine Garantie dar. Daher resultieren aus ihr keinerlei unmittelbare Zahlungsansprüche seitens der Inhaber der Nicht-Dividendenwerte gegen die WGZ BANK im Fall einer Unfähigkeit der Emittentin, unter den Nicht-Dividendenwerten fällige Zahlungen zu leisten. Es besteht keine Garantie, dass die WGZ BANK auch in Zukunft Mehrheitsaktionärin der Emittentin bleiben wird, und dementsprechend dass es weiterhin eine Patronatserklärung seitens der WGZ BANK zugunsten der Emittentin geben wird.

Zusammenfassung des Angebotsprogramms

Gründe für das Angebot

Das Angebotsprogramm dient der Emittentin zur Refinanzierung ihres Aktivgeschäfts durch die Begebung von deutschem Recht unterliegenden Inhaberschuldverschreibungen ("**Standard-schuldverschreibungen**" genannt) und deutschem Recht unterliegenden derivativen Inhaberschuldverschreibungen, einschließlich solcher ohne Nennbetrag (zusammenfassend "**derivative Schuldverschreibungen**" genannt), jeweils mit oder ohne Nachrang (zusammenfassend "**Schuldverschreibungen**" genannt) sowie von deutschem Recht unterliegenden Hypothekendarlehenbriefen sowie Öffentlichen Darlehenbriefen (zusammenfassend "**Darlehenbriefe**" genannt). Die Schuldverschreibungen und die Darlehenbriefe werden nachfolgend zusammenfassend die "**Nicht-Dividendenwerte**" genannt.

Angebotsstatistiken und voraussichtlicher Zeitplan

Die Emittentin wird während der Laufzeit dieses Basisprospektes im Rahmen des Angebotsprogrammes fortlaufend Nicht-Dividendenwerte begeben. Die Konditionen und der Zeitplan dieser Emissionen ergeben sich aus dem jeweiligen, die Endgültigen Bedingungen im Sinne des Art. 26 Ziff. 5 Verordnung (EG) Nr. 809/2004 der Kommission vom 29. April 2004 enthaltenden, Dokument (jeweils "Endgültige Bedingungen").

Erlösverwendung

Der Nettoemissionserlös aus der Begebung von Nicht-Dividendenwerten im Rahmen des Angebotsprogrammes dient der Erfüllung der satzungsgemäßen Aufgaben der Emittentin.

Einzelheiten zum Angebotsprogramm

Emittentin:	WL BANK AG Westfälische Landschaft Bodenkreditbank.
Programmtyp:	Angebotsprogramm zur Begebung von deutschem Recht unterliegenden Nicht-Dividendenwerten. Das Programm ermöglicht unter anderem die Emission von Standardschuldverschreibungen als fest und variabel verzinsliche Schuldverschreibungen, Nullkupon-Schuldverschreibungen, Schuldverschreibungen mit derivativen Zinsstrukturen (Abhängigkeit der Verzinsung z.B. von Formeln, CMS (Constant Maturity Swap)-Sätzen, Aktien, Aktienkörben, Indizes und Indexkörben oder Kombinationen der obengenannten Basiswerte), nachrangigen und nicht nachrangigen Schuldverschreibungen sowie von derivativen Schuldverschreibungen, bei denen der Zinssatz und/oder der Rückzahlungsbetrag von einem Basiswert (z.B. Formel, CMS (Constant Maturity Swap)-Sätze, Aktien, Aktienkörbe, Index und Indexkörbe oder Kombinationen der obengenannten Basiswerte) abhängt sowie von fest und variabel verzinslichen Darlehenbriefen.
Arrangeur:	Commerzbank Aktiengesellschaft (tritt auf dem Deckblatt mit ihrem Marketingnamen "Commerzbank" auf) und WGZ BANK AG Westdeutsche Genossenschafts-Zentralbank (tritt auf dem Deckblatt mit ihrem Marketingnamen "WGZ BANK" auf).
Dealer:	Der Vertrieb der Nicht-Dividendenwerte erfolgt über Dealer im Rahmen von Konsortialvereinbarungen oder auf Grund von bilateralen Verträgen mit oder ohne Einbeziehung von Dealern. Als

Dealer sind neben der Emittentin (tritt auf dem Deckblatt mit ihrem Marketingnamen "WL BANK" auf) die folgenden Kreditinstitute vorgesehen:

Barclays Bank PLC (tritt auf dem Deckblatt mit ihrem Marketingnamen "Barclays Capital" auf),

Commerzbank Aktiengesellschaft (tritt auf dem Deckblatt mit ihrem Marketingnamen "Commerzbank" auf),

DekaBank Deutsche Girozentrale (tritt auf dem Deckblatt mit ihrem Marketingnamen "DekaBank" auf),

Deutsche Bank Aktiengesellschaft (tritt auf dem Deckblatt mit ihrem Marketingnamen "Deutsche Bank" auf),

DZ BANK AG Deutsche Zentral-Genossenschaftsbank, Frankfurt am Main (tritt auf dem Deckblatt mit ihrem Marketingnamen "DZ BANK AG" auf),

HSBC Bank plc (tritt auf dem Deckblatt mit ihrem Marketingnamen "HSBC" auf),

Landesbank Baden-Württemberg,

The Royal Bank of Scotland plc (tritt auf dem Deckblatt mit ihrem Marketingnamen "The Royal Bank of Scotland" auf),

UBS Limited (tritt auf dem Deckblatt mit ihrem Marketingnamen "UBS Investment Bank" auf)

UniCredit Bank AG (tritt auf dem Deckblatt mit ihrem Marketingnamen "UniCredit Bank" auf), und

WGZ BANK AG Westdeutsche Genossenschafts-Zentralbank (tritt auf dem Deckblatt mit ihrem Marketingnamen "WGZ BANK" auf).

Die Emittentin ist berechtigt, entsprechend den Bestimmungen des zwischen den Arrangeuren, der Emittentin und den Dealern in Bezug auf das Angebotsprogramm geschlossenen Dealer Agreements ("Dealer Agreement") zusätzlich zu den vorstehend genannten Programmdealern neue Dealer in Bezug auf das gesamte Angebotsprogramm oder in Bezug auf einzelne oder mehrere Tranchen zu bestellen.

Programmobergrenze:

Der Gesamtnennbetrag der ausstehenden Nicht-Dividendenwerte darf die Programmobergrenze von EUR 15.000.000.000 (oder der jeweilige Gegenwert in Fremdwährung) nicht überschreiten.

Angebot:

Die Emittentin kann Nicht-Dividendenwerte im Rahmen von Konsortial- oder bilateralen Vereinbarungen öffentlich anbieten oder privat mit oder ohne Zeichnungsfrist platzieren. Die Einzelheiten eines Angebotes ergeben sich jeweils aus den betreffenden Endgültigen Bedingungen.

Ausgabepreis:

Der Ausgabepreis für die unter einer Tranche begebenen Nicht-Dividendenwerte wird durch die jeweiligen Endgültigen Bedingungen festgelegt.

Emissionswährungen:

EUR oder jede für eine Tranche in den jeweiligen Endgültigen Bedingungen festgelegte Währung, jeweils unter Beachtung der einschlägigen gesetzlichen Bestimmungen und Devisenvorschriften.

Laufzeiten:	Die Laufzeit der unter einer Tranche begebenen Nicht-Dividendenwerte wird in den jeweiligen Endgültigen Bedingungen festgelegt.
Verzinsung bei Standardschuldverschreibungen:	Schuldverschreibungen können, je nach Festlegung in den jeweiligen Endgültigen Bedingungen, ohne Verzinsung, mit festem oder variablem Zins, mit einer von einem Basiswert abhängigen derivativen Zinsstruktur (Abhängigkeit der Verzinsung z.B. von Formeln, CMS (Constant Maturity Swap)-Sätzen, Aktien, Aktienkörben, Indizes und Indexkörben oder Kombinationen der obengenannten Basiswerte) sowie mit Zinsobergrenzen oder Zinsuntergrenzen ausgegeben werden. Die genannten Zinsmethoden können für unterschiedliche Zinsperioden einer Schuldverschreibung kombiniert werden.
Verzinsung bei derivativen Schuldverschreibungen:	Schuldverschreibungen können, je nach Festlegung in den jeweiligen Endgültigen Bedingungen, ohne Verzinsung oder mit festem Zins oder mit einer von einem oder mehreren Basiswerten abhängigen derivativen Zinsstruktur (Abhängigkeit der Verzinsung z.B. von Formeln, CMS (Constant Maturity Swap)-Sätzen, Aktien, Aktienkörben, Indizes und Indexkörben oder Kombinationen der obengenannten Basiswerte) ausgegeben werden.
Verzinsung bei Pfandbriefen:	Pfandbriefe können, je nach Festlegung in den jeweiligen Endgültigen Bedingungen, ohne Verzinsung, mit festem oder variablem Zins sowie mit Zinsobergrenzen oder Zinsuntergrenzen ausgegeben werden. Die genannten Zinsmethoden können für unterschiedliche Zinsperioden eines Pfandbriefs kombiniert werden.
Endgültige Bedingungen:	Die endgültigen Bedingungen werden jeweils in den betreffenden Endgültigen Bedingungen festgelegt, die den Anlegern gemäß § 14 Wertpapierprospektgesetz zugänglich gemacht werden. Die jeweiligen Endgültigen Bedingungen sind im Zusammenhang mit diesem Basisprospekt und seinen Nachträgen und den darin durch Verweis einbezogenen Dokumenten zu lesen.
Quellensteuer:	Zahlungen von Kapital und Zinsen 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. Wird ein solcher Einbehalt oder Abzug gesetzlich vorgeschrieben, wird die Emittentin - vorbehaltlich einiger Ausnahmen - diejenigen zusätzlichen Beträge zahlen, die erforderlich sind, so dass die Anleihegläubiger die Beträge erhalten, die sie ohne Einbehalt oder Abzug erhalten hätten. Im Falle von Pfandbriefen werden jedoch auch dann, wenn ein solcher Einbehalt oder Abzug gesetzlich vorgeschrieben wird, keine zusätzlichen Beträge gezahlt.
Form der Nicht-Dividendenwerte :	Die Nicht-Dividendenwerte werden als Inhaberschuldverschreibungen nach deutschem Recht ausgegeben. Nicht-Dividendenwerte werden in einer Dauer-Globalurkunde verbrieft. Sofern in den Endgültigen Bedingungen bestimmt, werden Nicht-Dividendenwerte in einer vorläufigen Globalurkunde und nach Ablauf von 40 Tagen nach dem jeweiligen Ausgabetag in einer permanenten Dauer-Globalurkunde verbrieft. Effektive Stücke werden nicht ausgegeben, sofern nicht in den betreffenden Endgültigen Bedingungen die Ausgabe effektiver Stücke vorgesehen ist.

Stückelung:	Die Nicht-Dividendenwerte werden im Falle von Standardschuldverschreibungen und Pfandbriefen mit der in den betreffenden Endgültigen Bedingungen festgelegten Stückelung und im Falle von derivativen Schuldverschreibungen entweder ohne festen Nennbetrag in Stück oder mit der in den betreffenden Endgültigen Bedingungen festgelegten Stückelung ausgegeben.
Verwendung des Emissionserlöses:	Der Nettoemissionserlös aus der Begebung der Nicht-Dividendenwerte dient jeweils der Erfüllung der satzungsgemäßen Zwecke der Emittentin.
Rückzahlung bei Standardschuldverschreibungen:	Der Nennbetrag der Schuldverschreibungen wird bei Endfälligkeit zu mindestens 100 % zurückgezahlt. Bei Nullkupon-Schuldverschreibungen entspricht der Rückzahlungsbetrag bei vorzeitiger Fälligkeit dem Barwert der Nullkupon-Schuldverschreibung zum Zeitpunkt der Fälligkeit.
Rückzahlung bei derivativen Schuldverschreibungen:	Der Rückzahlungsbetrag der derivativen Schuldverschreibungen hängt von Basiswerten ab, auf die die derivativen Schuldverschreibungen Bezug nehmen. Die Bindung an einen Basiswert kann dazu führen, dass ein Anleger sein eingezahltes Kapital nicht in voller Höhe zurückerhält oder im Extremfall einen Totalverlust des eingesetzten Kapitals erleidet. Der Einfluss des Basiswertes auf die derivativen Schuldverschreibungen kann der Höhe nach begrenzt sein. Der konkrete Zusammenhang zwischen dem betreffenden Basiswertes und den derivativen Schuldverschreibungen wird in den betreffenden Endgültigen Bedingungen festgelegt.
Basiswerte bei derivativen Schuldverschreibungen:	Basiswerte können, je nach Festlegung in den betreffenden Endgültigen Bedingungen, Formeln, CMS (Constant Maturity Swap)-Sätze, Aktien, Aktienkörbe, Indizes oder Indexkörbe oder Kombinationen der obengenannten Basiswerte sein.
Rückzahlung bei Pfandbriefen:	Der Nennbetrag der Pfandbriefe wird bei Endfälligkeit zu mindestens 100 % zurückgezahlt. Bei Nullkupon-Pfandbriefen entspricht der Rückzahlungsbetrag bei vorzeitiger Fälligkeit dem Barwert des Nullkupon-Pfandbriefes zum Zeitpunkt der Fälligkeit.
Kündigungsrechte bei Schuldverschreibungen:	Die Schuldverschreibungen sind weder für die Emittentin noch für die Anleihegläubiger kündbar, sofern die betreffenden Endgültigen Bedingungen nicht ordentliche Kündigungsrechte vorsehen oder sofern nicht ein außerordentlicher Kündigungsgrund vorliegt.
Kündigungsrechte bei Pfandbriefen:	Die Pfandbriefe sind weder für die Emittentin noch für die Pfandbriefgläubiger kündbar, sofern die betreffenden Endgültigen Bedingungen nicht im Falle von Pfandbriefen ausnahmsweise ordentliche Emittentenkündigungsrechte vorsehen.
Status und Rang:	Die Nicht-Dividendenwerte können, je nach Festlegung in den betreffenden Endgültigen Bedingungen, entweder als nicht-nachrangige oder nachrangige Nicht-Dividendenwerte begeben werden. Pfandbriefe werden als nicht-nachrangige, gemäß den Bestimmungen des Pfandbriefgesetzes gedeckte Pfandbriefe begeben. Die Nicht-Dividendenwerte einer Tranche oder Serie sind untereinander jeweils gleichrangig.
Drittverzug:	Die Schuldverschreibungen enthalten kein Kündigungsrecht bei Drittverzug (<i>cross default</i>).
Negativerklärung:	Die Schuldverschreibungen enthalten keine Negativerklärung (<i>negative pledge</i>).

Gläubigerversammlung:	<p>Bei bestimmten Emissionen von Nicht-Dividendenwerten – mit Ausnahme von Pfandbriefen - können die Endgültigen Bedingungen Änderungen der Bedingungen durch die Emittentin mit Zustimmung der Anleihegläubiger durch Mehrheitsbeschlüsse im Rahmen einer Gläubigerversammlung oder einer Abstimmung ohne Versammlung nach Maßgabe der §§ 5 ff. des Gesetzes über Schuldverschreibungen aus Gesamtemissionen (Schuldverschreibungsgesetz - "SchVG") in seiner jeweiligen gültigen Fassung vorsehen.</p> <p>Die Endgültigen Bedingungen können auch die Bestellung eines gemeinsamen Vertreters vorsehen, der sodann allein verantwortlich ist, die Rechte sämtlicher Gläubiger geltend zu machen und durchzusetzen.</p>
Börsenzulassung und Börsenhandel:	<p>Die Emittentin wird, sofern dies in den betreffenden Endgültigen Bedingungen vorgesehen ist, für die Nicht-Dividendenwerte die Aufnahme der Notierung im regulierten Markt der Düsseldorfer Börse und/oder die Notierung auf dem amtlichen Kursblatt (<i>official list</i>) der Luxemburger Börse und die Zulassung zum Handel im regulierten Markt der Luxemburger Börse "Bourse de Luxembourg" beantragen.</p> <p>Nicht-Dividendenwerte können auch an anderen Börsen notiert werden oder werden nicht notiert, wie jeweils in den betreffenden Endgültigen Bedingungen festgelegt.</p>
Emissionsbedingungen:	<p>Die Emissionsbedingungen ergeben sich aus den allgemeinen Emissionsbedingungen und den besonderen Emissionsbedingungen, sowie aus den betreffenden Endgültigen Bedingungen. In den Endgültigen Bedingungen werden entweder die jeweils anwendbaren Bedingungen festgelegt oder es werden nach Wahl der Emittentin aus den diesem Dokument beigefügten Emissionsbedingungen die Endgültigen Bedingungen in konsolidierter Form erstellt.</p>
Ermächtigungsgrundlage:	<p>Das Angebotsprogramm wurde von dem nach Gesetz und Satzung zuständigen Vorstand der Emittentin am 15. Juli 2005 genehmigt und das Update des Angebotsprogrammes wurde von dem nach Gesetz und Satzung zuständigen Vorstand der Emittentin am 8. März 2010 genehmigt.</p>
Fiscal Agent:	<p>WL BANK AG Westfälische Landschaft Bodenkreditbank.</p>
Zahlstelle:	<p>WGZ BANK AG Westdeutsche Genossenschafts-Zentralbank.</p>
Berechnungsstelle:	<p>WGZ BANK AG Westdeutsche Genossenschafts-Zentralbank oder andere in den Endgültigen Bedingungen festgelegte Stellen.</p>
Verkaufsbeschränkungen:	<p>Jede Nicht-Dividendenwerte-Emission wird in Übereinstimmung mit den in der betreffenden Jurisdiktion geltenden Gesetzen, Vorschriften und Rechtsakten sowie den dort anwendbaren Beschränkungen erfolgen. Angebot und Verkauf der Nicht-Dividendenwerte unterliegen Verkaufsbeschränkungen insbesondere in den Vertragsstaaten des Europäischen Wirtschaftsraums, in den Vereinigten Staaten von Amerika und im Vereinigten Königreich. Weitere auf eine Nicht-Dividendenwerte-Emission anwendbare Beschränkungen können in den betreffenden Endgültigen Bedingungen dargelegt werden und sind unabhängig von der Darlegung in den Endgültigen Bedingungen einzuhalten.</p>

Anwendbares Recht und
Gerichtsstand:

Die Nicht-Dividendenwerte unterliegen deutschem Recht.

Verwahrung:

Falls die Globalurkunden als Klassische Globalurkunden (*Classical Global Note*, CGN) begeben werden, werden die Nicht-Dividendenwerte für die Dauer ihrer Laufzeit als Klassische Globalurkunden bei Clearstream Banking AG, Frankfurt am Main oder bei einer gemeinsamen Verwahrstelle für Clearstream Banking, société anonyme, Luxemburg und Euroclear Bank SA/NV, Brüssel oder bei einem anderen in den Endgültigen Bedingungen bezeichneten Verwahrer hinterlegt.

Nicht-Dividendenwerte, die möglicherweise zur Besicherung im Rahmen der Geldmarktpolitik des Eurosystems und der entsprechenden Tages-Kreditvergabe (*Intra-Day Credit Operations*) genutzt werden können, können – falls sie nicht in Form einer Klassischen Globalurkunde bei Clearstream Banking AG, Frankfurt am Main hinterlegt werden - in einer Form begeben werden, die der für internationale Inhaberschuldverschreibungen geltenden Struktur der Neuen Globalurkunden (*New Global Note Structure*) entspricht, und werden bei einem gemeinsamen Wertpapierverwahrer (*Common Safekeeper – "CSK"*) für Euroclear und Clearstream, Luxemburg, den internationalen Zentralverwahrstellen (*International Central Securities Depositories – "ICSDs"*) hinterlegt, wie in den jeweiligen Endgültigen Bedingungen festgelegt.

Risk Factors

The purchase of the Non Equity Securities issued under the Programme is associated with certain risks. The information set forth below represents the material risk factors related to an investment in the Non Equity Securities. Investors should acknowledge that series specific risks cannot yet be fully described below, and will therefore be set out in the relevant Final Terms. Please refer to the product information and the specific risk warnings, if any, set out in the relevant Final Terms for further information with respect to specific risks arising from the relevant underlying and the details of the relevant payout-profile of the Non Equity Securities. Investors should take into account their current financial situation and their investment objectives before deciding whether to invest in the Non Equity Securities. In this context, they should take into consideration the risks of an investment in the Non Equity Securities set out below in particular, in addition to the other information contained in this Base Prospectus.

Risk Factors relating to the Issuer

If one or more of the risks described below occur, this could have an adverse effect on the Issuer's financial condition and results of operations and this may result in material and sustained decreases in the price of the Non Equity Securities or, in the worst case, in a total loss of the capital invested by the Investor.

The Issuer's levels of profitability are tied to its access to low cost funds. The Issuer's costs of funds may prove to be more expensive in the future than was the case historically and more expensive than currently contemplated in the Issuer's plans.

Due to the nature of the Issuer's business, it does not have access to a large base of customer deposits as an inexpensive source of funds. Its principal sources of funds instead include mortgage Pfandbriefe and public sector Pfandbriefe.

The Issuer's risk management policies, procedures and methods may – despite compliance with statutory provisions – be insufficient and leave the Issuer exposed to unidentified or unanticipated risks, which could lead to material losses

The Issuer has devoted significant resources to developing its risk management policies, procedures and assessment methods and intends to continue to do so in the future. The Issuer's techniques and strategies may not be fully effective in mitigating its risk exposure in all economic market environments or against all types of risk, including risks that the Issuer fails to identify or anticipate. Some of the Issuer's qualitative tools and metrics for managing risk are based upon its use of observed historical market behaviour. The Issuer applies statistical and other tools to these observations to arrive at quantifications of its risk exposures. These tools and metrics may fail to predict future risk exposures. These risk exposures could, for example, arise from factors the Issuer did not anticipate or correctly evaluate in its statistical models. In addition, the Issuer's quantified modelling does not take all risks into account. Its more qualitative approach to managing those risks could prove insufficient, exposing it to material unanticipated losses. If the Issuer's risk management turns out to be inadequate, losses greater than anticipated could harm the Issuer's revenues and profits as well as its reputation.

Unforeseen events can interrupt the Issuer's operations and cause substantial losses and additional costs.

Unforeseen events like severe natural catastrophes, terrorist attacks or other states of emergency can lead to an abrupt interruption of the Issuer's operations, which can cause substantial losses. Such losses can relate to property, financial assets, trading positions and to key employees. Such unforeseen events can also lead to additional costs (such as cost triggered by the relocation of employees affected) and increase the Issuer's costs (such as insurance premiums). Such events

may also make insurance coverage for certain risks unavailable and thus increase the Issuer's risk.

Risk factors regarding the real estate business.

As a credit institution, the Issuer is exposed to the creditworthiness of its customers and counterparties. At year-end 2009, 90% of the Issuer's mortgage loans and advances to customers were within 60% of the value of the obligation. If the value of the collateral securing the loan portfolio declines, the Issuer will be exposed to higher credit risk and increased risk of non-recovery in the event that any of its loans fail to perform. At 31 December 2009, the Issuer's balance of possible bad debt provisions was EUR 32.1 million, and its level was 0.29% of the real estate portfolio. The Issuer cannot assure that its level of risk provisioning will be adequate or that it will not have to make significant additional provisions for possible bad and doubtful debts in future periods.

Risk factors relating to public sector credits and capital markets business.

The capital markets portfolio contains public debtors as well as credit institutions that are privately organised and organised under public law, within Germany and abroad. The main emphasis of the capital markets portfolio are public sector loans and the securities business with public debtors or credit institutions organised under public law that meet the requirements for the cover pool.

In addition, the capital markets portfolio contains the interbank business with its derivative and financial operations as well as the purchase of listed or registered bonds for the investment of capital.

The classical public sector loan business with local authorities is classified by a large diversification. Generally, these have small amounts with the possibility of an early redemption. In order to enlarge its offerings, the bank increased its cash credits with an average maturity of 60 days. To a lesser extent, the portfolio contains structured public sector loans and cash credits.

The less important credit instruments within the public sector credit business are loans against borrowers notes (*Schuldscheindarlehen*) and bonds of public debtors. These bonds have generally a high fungibility with a maturity. The volumes of securities are generally larger than those of loans against borrower notes and Sparkassenbriefe. In addition to the public sector business of the Issuer, the Issuer's credit portfolio also contains to a lesser extent securities of banks.

Therefore, the credit default risk of these portfolios could change due to a negative development in the economy.

An interruption in or breach of the Issuer's information systems may result in losses.

As with most other banks, the Issuer relies heavily on communications and information systems to conduct its business. Any failure or interruption or breach in security of these systems could result in failures or interruptions in the Issuer's customer relationship management, general ledger, deposit, servicing and/or loan organisation systems. If, for example, the Issuer's information systems failed, even for a short period of time, it would be unable to timely serve some customers' needs and could thus lose their business. Likewise, a temporary shut-down of the Issuer's information systems, even though it has back-up recovery systems and contingency plans, could result in considerable costs that are required for information retrieval and verification. The Issuer's cannot provide assurances that such failures or interruptions will not occur or, if they do occur, that they will be adequately addressed. The occurrence of any failures or interruptions could have a material adverse effect on the Issuer's financial condition and results of operations.

Intense competition, especially in the Issuer's home market of Germany, where the Issuer conducts the majority of its business, could materially adversely affect the Issuer's revenues and profitability.

Competition is intense in all of the Issuer's primary business areas in Germany and other European countries and the United States. The Issuer derived most of its operating profit after risk provisioning and evaluation in 2009 from Germany, a market where competitive pressures have been increasing quickly. If the Issuer is unable to respond to the competitive environment in Germany or in the Issuer's other major markets with attractive and profitable products and service offerings, it may lose market share in important areas of its business or incur losses on some or all of its activities.

Market declines and high volatility can materially adversely affect the Issuer's profits.

Conditions in the financial markets in Germany, in Europe, in the United States and around the world materially affect the Issuer's businesses. An overall market downturn can adversely affect the Issuer's business and financial performance. Market downturns can occur not only as a result of purely economic factors, but also as a result of war, acts of terrorism, natural disasters or other similar events. Market declines can cause a reduction of the Issuer's net interest income, the largest source of its revenues, an increase in interest expenses, and, if the Issuer is unable to reduce its expenses at the same pace, can cause a deterioration of the income situation eroding profitability of the Issuer. Volatility can sometimes also adversely affect the Issuer's business and results of operations.

In some of the Issuer's businesses, protracted market movements, particularly asset price declines, can reduce the level of activity in the market or reduce market liquidity. These developments can lead to material losses if the Issuer cannot close out deteriorating positions in a timely way. This may be especially the case, if the Issuer holds assets which are not traded on liquid markets. Assets that are not traded on stock exchanges or other public trading markets may have values that the Issuer calculates using models other than publicly-quoted prices. Monitoring the deterioration of prices of assets like these is difficult and could lead to losses the Issuer did not anticipate. In particular, increasing interest rates may lead to a decrease in the demand for loans and thus the sales potential of the Issuer's loans, where decreasing official interest rates could, inter alia, affect the Issuer through, among other things, increased prepayments on its loan and increased competition for deposits. Likewise, a decrease in interest rates may affect the Issuer's ability to issue mortgage-backed securities, securitise parts of its balance sheet or otherwise issue debt securities.

The Issuer operates in a difficult economic environment.

Approximately 100% of the Issuer's real estate loan business is originated in Germany. Operating conditions for banks in Germany remain difficult, as economic growth is expected to be moderate positive in 2010, unemployment is high and the number of insolvencies of companies over the past several years has been high. Necessary structural reforms by changing German laws and regulations are only taking place slowly. As a result, the German economy is increasingly dependent on exports. The great importance of export markets for Germany means that even more than in the past, a decline in growth in Europe, the United States or Asia may have greater adverse effects in Germany than in other western European countries. Any further deterioration of the economy in Germany could have a material and adverse effect on the Issuer's financial condition and results of operation.

It is uncertain whether and when the consolidation of the German banking industry will materialise and what the effects for the Issuer will be.

Many market analysts expect that further consolidation of the German banking industry will take place in the future. The concept of consolidation has been explicitly endorsed by German

government officials. The consolidation may involve private sector banks, public sector banks and cooperative banks and may also involve non-German banks. This consolidation could take various forms, ranging from full-fledged bank mergers and acquisitions to partnerships and joint ventures in discrete service areas. If this further bank consolidation does take place, it may result in the German banking market becoming even more competitive than it is today.

Volatility in interest rates may negatively affect the Issuer's net interest income and have other adverse consequences.

As with any bank, changes in market interest rates could affect the interest rates the Issuer charges on its interest-earning assets differently than the interest rates it pays on its interest-bearing liabilities. This difference could result in an increase in interest expense relative to interest income, which would reduce the Issuer's net interest income, the largest source of its revenues. An increase in interest rates may reduce the demand for loans and the Issuer's ability to originate loans. A decrease in the general level of interest rates may affect the Issuer through, among other things, increased prepayments on its loan and mortgage portfolio and increased competition for deposits. Likewise, a decrease in interest rates may affect the Issuer's ability to issue mortgage-backed securities, securitise parts of its balance sheet or otherwise issue debt securities. Interest rates are highly sensitive to many factors beyond the Issuer's control, including monetary policies and domestic and international economic and political conditions.

General Banking Risks

The Issuer is subject to the general banking risks which can have a negative impact on its economic situation. These general banking risks can have an adverse effect on the financial condition and results of operations, and the value of the issued product could decrease.

Risks may arise in particular in the form of counterparty default risks, market price risks, liquidity risks, operational and strategic risks.

Counterparty default risk describes the risk of a loss or lost profit due to default or credit deterioration on the part of a business partner; it includes default risk, counterparty credit risk, country risk and shareholder risk.

Market price risks are defined as potential losses that can result from trading and investment book positions due to adverse changes in market prices or price-influencing parameters in the financial markets. This includes in particular the interest rate risk.

Liquidity risk is the risk that present or future payment obligations cannot be met in full at the due date (liquidity risk in the narrower sense), or that refinancing capital can only be raised at higher rates than expected (refinancing risk), or that business transactions can only be liquidated or settled at a loss or not at all due to insufficient market depth or market disruptions (market liquidity risk).

Operational risks are potential future events with adverse effects on the Issuer, resulting from inadequate or failed internal processes, people and systems failure or from external events.

The Issuer defines strategic risks as risks resulting from changes in basic conditions, such as customer requirements, competition, or technological changes, which could adversely affect the Issuer's essential success potentials or the achievement of long-term corporate goals.

Risks from a Change in Rating

The Issuer obtained a voluntary rating from the internationally active rating agency Standard & Poor's. The rating agency has made an assessment of the business environment the Issuer operates in and of the risks it is engaged in. This assessment by the rating agency serves to provide an investor an overview of the Issuer solvency. The published rating is subject to ongoing review and may be changed at any time.

The current rating is as follows:

Bank rating	A+/Stable/A-1
Public-sector Pfandbriefe	AAA
Pfandbriefe	AAA
Certificates of deposits	A+/A-1
Unsecured liabilities	A+
Short-term liabilities	A-1
Secured short-term liabilities	A-1+

AAA

An obligation rated "AAA" is the highest possible rating. The capacity of the obligor to meet its financial commitments on the obligation is to be viewed as extremely strong.

A

An obligation rated "A" is somewhat more susceptible to the adverse effects of changes in circumstances and economic conditions than obligations in higher-rated categories. However, the capacity of the obligor to meet its financial commitments on the obligation is, in this case, still to be viewed as strong.

A-1

"A-1" is the highest possible rating for a short-term obligation. The capacity of the obligor to meet its financial commitments on the obligation is to be viewed as strong. Within this category several short-term obligations are designated with a plus sign (+). This indicates that the capacity of the obligor to meet its financial commitments is to be viewed as extremely strong. Should the Issuer's rating deteriorate, the Issuer's refinancing costs could increase and deteriorate both profitability and the competitive situation.

This could have an adverse effect on the financial condition and results of operations, and the value of the issued product could decrease.

Moody's	S&P	Fitch	
Rating Symbol (Short-term Rating)			Definition
Prime-1	A-1	F1	Highest quality of obligations, i.e. exceptional certainty with respect to payments of principal and interest
Prime-2	A-2	F2	High quality, i.e. good certainty with respect to payments of principal and interest
Prime-3	A-3	F3	Adequate quality, adverse economic conditions or changes may weaken the capacity of the obligor to meet its financial commitment
	B	B	Speculative, low protection of payments
	B-1		
	B-2		

Moody's	S&P	Fitch	
	B-3		
	C	C	Lowest quality, currently vulnerable and lowest investor protection
	D	D	Payment default or bankruptcy

Moody's	Standard & Poor's	Fitch	
Rating Symbol (Long-term Rating)			Definition
			Exceptional
Aaa	AAA	AAA	Highest quality of obligations, i.e. exceptional certainty with respect to payments of principal and interest
			Excellent
Aa1	AA+	AA+	High quality, i.e. very good to good certainty with respect to payments of principal and interest
Aa2	AA	AA	
Aa3	AA-	AA-	
			Good
A1	A+	A+	Good to adequate coverage of principal and interest, many favorable investment characteristics, but also elements which may have adverse effects in case of changes in economic conditions
A2	A	A	
A3	A-	A-	
Baa1	BBB+	BBB+	Adequate quality, adverse economic conditions or changes may weaken the capacity of the obligor to meet its financial commitment
Baa2	BBB	BBB	
Baa3	BBB-	BBB-	
			Speculative
Ba1	BB+	BB+	Speculative element, but economic parameters still good, moderate coverage of payments of principal and interest under unfavorable economic conditions
Ba2	BB	BB	
Ba3	BB-	BB-	
B1	B+	B+	Very speculative, low protection of long-term payments of principal and interest
B2	B	B	
B3	B-	B-	
			Highly speculative
Caa	CCC+	CCC+	Lowest quality, currently vulnerable and lowest investor protection, first signs of payment default
	CCC	CCC	
	CCC-	CCC-	
Ca	CC	CC	Highly speculative, default obvious

Moody's	Standard & Poor's	Fitch	
C	C	C	Lowest Moody's rating, in payment default

Risk Factors relating to WGZ BANK

General Banking Risks

WGZ BANK is exposed to the usual banking risks, which may negatively affect its economic situation. These usual banking risks can have a negative impact on WGZ BANK's net assets, financial position and results of operations.

In particular, risks may arise in the form of counterparty default risks, market price risks, liquidity risks, operational risks and strategic risks.

Counterparty default risks

Counterparty default risk is defined as the risk of a loss or lost profit due to the default or credit deterioration of a business partner, and it includes the following risks:

- (a) Credit or default risk is defined as the risk of loss if a borrower is unable to meet its obligation under a loan agreement, for example because of insolvency. Distinction must be made between individual credit risks and credit portfolio risks.
- (b) Counterparty risk is defined as the risk of loss if a counterparty fails to meet its payment or delivery obligations, in particular within the framework of trading transactions.
- (c) Country risk includes all risks arising from international transactions that are not caused by the contractual partner itself, but by the country in which it is based. The risks arise, in particular, from the immediate economic, social and/or political environment of a certain country and must be defined specifically for the respective country.
- (d) Shareholder risk is defined as the risk of a loss that may arise from the provision of equity capital to third parties.

Counterparty default risk is an important risk category, because the lending business is a core business area of WGZ BANK.

Market Price Risks

Market price risk is defined as potential losses arising from trading and investment book positions (in the categories of equities, bonds, foreign exchange and derivatives) due to adverse changes in market prices or price-influencing parameters (including changes in volatility or liquidity) in the financial markets.

Such adverse changes can lead to unforeseeable losses, a deterioration of the earnings situation, or a deterioration of WGZ BANK's business and operating result.

Changes in interest rates can also have a negative impact via the fixed-price risk, if both fixed conditions and variable conditions have been agreed upon.

Liquidity Risks

Liquidity risk is defined as the risk that present or future payment obligations cannot be met in full at the due date for lack of liquid funds (operational liquidity risk), or that funding needs can only be

covered at higher rates than expected (structural liquidity risk), or that business transactions can only be liquidated or settled at a loss or not at all due to insufficient market depth or market disruptions (market liquidity risk).

Operational Risks

Operational or business risks are potential future events with negative effects on WGZ BANK, which arise, in particular, from human error, the inappropriateness or failure of internal procedures and systems, or as a consequence of external events. Subrisks include, in particular, personnel risks, legal risks, and risks relating to buildings, technology, and IT systems.

Strategic risks

Strategic risks are defined as risks arising from changes in general conditions, such as customer needs, competitive conditions, or technological change. They can negatively affect the Bank's essential success potentials or the achievement of the long-term corporate goals.

Specific banking risks

Risks arising from a change in rating

WGZ BANK has obtained a voluntary assessment from international rating agency Moody's. The rating agency carries out a neutral assessment of the business environment WGZ BANK operates in as well as of the risks it has entered into. This assessment by the rating agency is meant to give investors an overview of WGZ BANK's solvency. The published rating is reviewed continuously and may be subject to change.

The cooperative financial services network, including WGZ BANK, has received a rating from FitchRatings (Fitch). This assessment by the rating agency is meant to give investors an overview of the network's solvency. The published rating is reviewed continuously and may be subject to change.

Any deterioration in WGZ BANK's or the network's business environment, risk profile or profitability could lead to changes in the assessments by the rating agencies. As a result, refinancing costs would increase, which in turn would lead to reduced profitability and a worse competitive situation.

This could have a negative impact on the net assets, financial position and results of operations.

Competitive risks

WGZ BANK's traditional area of operations comprises North Rhine-Westphalia and parts of Rhineland-Palatinate. Strong competition in Germany, particularly in West Germany, or strong competition for traditional customer groups, including small and medium-sized corporate clients, could lead to a material deterioration in business opportunities and conditions.

This could have a negative impact on the net assets, financial position and results of operations.

Risks arising from business interruption

Unforeseen events such as severe natural disasters, terrorist attacks or other states of emergency of a similar scale could lead to an interruption of WGZ BANK's operations and could cause substantial losses – for example relating to property, financial assets, trading positions and key employees. Such unforeseen events could also lead to additional costs and increase the Bank's costs (such as for insurance premiums). These types of event may also make it impossible for the Bank to obtain insurance coverage for certain risks and thus increase its overall risk.

Investment risks

Investment risks are defined as the danger of unexpected losses arising from a reduction in the market value of WGZ BANK's investments below their book value.

Risks arising from the availment under important agreements

WGZ BANK has entered into important agreements under which it may have to meet obligations. These agreements include Keep-well statements and the membership of the protection scheme existing at the Bundesverband der Deutschen Volksbanken und Raiffeisenbanken e.V. (BVR).

Keep-well statements (Patronatserklärungen)

With the exemption of political risk and to the extent of its direct and indirect participation share, WGZ BANK will ensure that WL BANK AG Westfälische Landschaft Bodenkreditbank, WGZ BANK Luxembourg S.A., WGZ BANK Ireland plc and WGZ Immobilien + Treuhand GmbH & Co. KG will be able to meet their obligations. The availment could have a negative impact on the net assets, financial position and results of operations.

Obligations in connection with the protection scheme of the BVR

WGZ BANK is a member of the protection scheme existing at the Bundesverband der Deutschen Volksbanken und Raiffeisenbanken e.V. (BVR), with a guarantee fund and a guarantee network. It participates in the scheme with contributions and guarantee obligations. Details are determined by the statutes of the protection scheme.

With the resources accumulated in the guarantee fund and the guarantee obligation made within the framework of the guarantee network, the protection scheme implements restructuring measures in favour of a member bank of the Bundesverband if this bank is not able to overcome impending or existing economic difficulties on its own.

After revision of the statutes of the protection scheme the basic levy contribution for WGZ BANK is 0.4‰ in 2010. According to the previous basis of calculation the factor is 0.5‰ in 2009. For WGZ BANK, the basic levy contribution amounted to EUR 2,720 thousand in 2009. The calculation of the basic levy contribution is largely based on the balance sheet item, loans and advances to customers.

Within the framework of the guarantee fund, WGZ BANK's contribution is currently equivalent to 1.2 times of the revised basic levy contribution (according to the previous basis of calculation EUR 5,440 thousand in 2009). But according to the statutes, the annual amount can be fixed at a maximum of five times the basic levy contribution.

Within the framework of the guarantee network, WGZ BANK has assumed a guarantee obligation equal to eight times the basic levy contribution to the guarantee fund (corresponding to EUR 21,760 thousand for 2009).

The guarantee obligation made within the framework of the guarantee network and a possibly increased availment under the obligations in connection with the protection scheme of the BVR could have a negative impact on the net assets, financial position and results of operations.

Political risks

"Political risks" within the meaning of this paragraph are defined as extraordinary political measures or political events such as war or revolution. These risks could lead to a substantial deterioration in WGZ BANK's business opportunities and thus also have a negative impact on the net assets, financial positions and results of operations.

Undetected or unforeseeable risks

Despite compliance with the legal requirements, WGZ BANK's methods and procedures for measuring, monitoring and controlling risks may be insufficient and could expose the Bank to undetected or unforeseeable risks.

For instance, it could turn out that the Bank's procedures and measures of risk limitation are not fully effective in a certain economic environment or with regard to certain risks, including such risks that the Bank does not recognise or foresee. The instruments could be inappropriate to assess future risks that may arise, for example, from factors not foreseen by the Bank or not adequately accounted for in its statistical models. This could lead to significant unexpected losses.

Risk Factors relating to the Non Equity Securities

Risk Factors Relating to Notes

If one or more of the risks described below occur, this may result in material and sustained decreases in the price of the Notes or, in the worst case, in a total loss of the capital invested by the Investor.

Noteholders may not rely on the deposit guarantee scheme

According to the current legal position, the obligations of the Issuer under the Notes (and like the obligations of other issuers under bearer notes or Pfandbriefe, respectively) are not protected by the German statutory deposit protection scheme pursuant to the German Act on Deposit Protection and Investors' Compensation (*Einlagensicherungs- und Anlegerentschädigungsgesetz*).

Nevertheless, as a member of the cooperative banking sector (*genossenschaftlicher FinanzVerbund*) the Issuer participates in the deposit guarantee scheme operated by the *Bundesverband der Deutschen Volksbanken und Raiffeisenbanken e.V. ("BVR")*. Based on the by-laws of the guarantee scheme, all deposits and unsubordinated bonds held by non-bank customers of the participating banks are protected without any limitation. Furthermore, the BVR scheme warrants the solvency of the participating banks themselves (so-called institution-based protection): Pursuant to its statutes and to the extent possible, the guarantee scheme provides that, in case of any financial difficulties, participating banks are to be always financially rehabilitated and supported to meet all their legal obligations.

However, the protection scheme is an institution on voluntary basis and neither Noteholders nor the Issuer or WGZ BANK have any legal right to demand or receive any payments under the protection scheme (*kein Rechtsanspruch auf Hilfeleistung durch die Sicherungseinrichtung*). Accordingly, investors must be aware that it is uncertain if and to which extent the protection scheme may mitigate the risk of a non-payment by the Issuer under the Notes.

A change of the rating of the Issuer may effect the price of a Non Equity Security.

If the Issuer's business environment, risk profile or profitability deteriorates, this could lead to a change in the assessment by the rating agencies. As the rating of the Issuer reflects its creditworthiness as determined by the respective rating agency, the change of such rating may have an adverse effect on the price of a Non Equity Security.

The trading market for debt securities may be volatile and may be adversely impacted by many events.

The market for debt securities issued by German companies and banks is influenced by economic and market conditions in Germany and, to varying degrees, by market conditions, interest rates, currency exchange rates and inflation rates in other European and other industrialised countries. There can be no assurance that events in Germany, Europe or elsewhere will not cause market volatility or that such volatility will not adversely affect the price of Notes or that economic and market conditions will not have any other adverse effect.

An active trading market for the Notes may not develop.

There can be no assurance that an active trading market for the Notes will develop, or, if one does develop, that it will be maintained. If an active trading market for the Notes does not develop or is not maintained, the market or trading price and liquidity of the Notes may be adversely affected. The Issuer and its affiliates are entitled to buy and sell the Notes for their own account or for the account of others, and to issue further Notes. Such transactions may favourably or adversely affect the price development of the Notes. If additional and competing products are introduced in the markets, this may adversely affect the value of the Notes.

Any right of termination at the option of the Issuer, if provided for in any Final Terms for a particular issue of Notes, could cause the yield anticipated by Noteholders to be considerably less than anticipated.

The Final Terms for a particular issue of Notes may provide for a right of termination of the Issuer. If the Issuer exercises its termination option, the yields received upon redemption may be lower than expected, and the redeemed face amount of the Notes may be lower than the purchase price for the Notes paid by the Noteholder. As a consequence, part of the capital invested by the Noteholder may be lost, so that the Noteholder in such case would not receive the total amount of the capital invested. In addition, investors that have received monies prematurely may reinvest such monies only in securities with a lower yield than the redeemed Notes.

A Noteholder's actual yield on the Notes may, as a result of transaction costs, be lower than the stated yield.

When Notes are purchased or sold, several types of incidental costs (including transaction fees and commissions) are incurred in addition to the current price of the security. These incidental costs may significantly reduce or even exclude the profit potential of the Notes. For instance, credit institutions as a rule charge their clients for own commissions which are either fixed minimum commissions or pro-rata commissions depending on the order value. To the extent that additional – domestic or foreign – parties are involved in the execution of an order, including but not limited to domestic dealers or brokers in foreign markets, Noteholders must take into account that they may also be charged for the brokerage fees, commissions and other fees and expenses of such parties (third party costs).

In addition to such costs directly related to the purchase of securities (direct costs), Noteholders must also take into account any follow-up costs (such as custody fees). Investors should inform themselves about any additional costs incurred in connection with the purchase, custody or sale of the Notes before investing in the Notes.

Margin lending, where it is permitted, can materially increase the risk to a Noteholder of non-performance of the Notes.

If a loan is used to finance the acquisition of the Notes and the Notes subsequently go into default, or if the trading price diminishes significantly, the Noteholder not only has to face a potential loss on its investment, but it will also have to repay the loan and pay interest thereon. This may significantly increase the risk of a loss. Investors should not assume that they will be able to repay the loan or pay interest thereon from the profits of a transaction. Instead, investors should assess their financial situation prior to an investment, as to whether they are able to pay interest on the loan, or to repay the loan on demand, even if they may suffer losses instead of realising gains.

Noteholder Resolutions amending the Conditions of the Notes in accordance with the German Act on Issues of Debt Securities may have significant negative effects on such Notes.

If the Final Terms provide that the Conditions of a series of Non Equity Securities – other than Pfandbriefe – may be amended by way of a majority resolution in a Noteholders Meeting or a vote not requiring a physical meeting (*Abstimmung ohne Versammlung*) as described in Sections 5 et seq. of the German Act on Issues of Debt Securities (*Schuldverschreibungsgesetz - "SchVG"*), the Issuer may subsequently amend by the Conditions with the consent of the majority of Noteholders specified in the Final Terms, which amendment will be binding on all Noteholders the relevant Series of Notes even if they may have voted against the change.

Therefore, a Noteholder is subject to the risk of being outvoted by a majority resolution of the Noteholders. As such majority resolution is binding on all Noteholders of a particular Series of Notes, certain rights of such Noteholders against the Issuer under the Terms and Conditions may

be amended or reduced or even cancelled, which may have significant negative effects on the value of the Notes and the return from the Notes.

An appointment of a Noteholders' joint representative may deprive the Noteholder's rights to enforce its rights under the Conditions of the Notes.

If the Final Terms of Non Equity Securities – other than Pfandbriefe - provide for the appointment of a Noteholders' joint representative, either in the Terms and Conditions or by a majority resolution of the Noteholders, a holder may be deprived of its individual right to pursue and enforce a part or all of its rights under the Conditions against the Issuer, such right passing to the Noteholders' joint representative who is then exclusively responsible to claim and enforce the rights of all the Noteholders.

A Noteholder's effective yield on the Notes may be diminished by the tax impact on that Noteholder of its investment in the Notes.

Payments of interest on the Notes, or profits realised by the Noteholder upon the sale or repayment of the Notes, may be subject to taxation in its home jurisdiction or in other jurisdictions in which it is required to pay taxes.

An investment in the Notes entails tax risks. Examples of taxation risk that investors should consider together with their advisors include the risk of double taxation (in Germany and their home jurisdiction), uncertainties as to the tax treatment of derivative Notes in Germany, special German tax rules that apply to securities held for less than a year.

Investors will not be able to calculate in advance their rate of return on Floating Rate Notes.

A key difference between Floating Rate Notes and Fixed Rate Notes is that interest income on Floating Rate Notes cannot be anticipated. Due to varying interest income, investors are not able to determine a definite yield of Floating Rate Notes at the time they purchase them, so that their return on investment cannot be compared with that of investments having longer fixed interest periods. If the Conditions of the Notes provide for frequent interest payment dates, investors are exposed to the reinvestment risk if market interest rates decline. That is, investors may reinvest the interest income paid to them only at the relevant lower interest rates then prevailing.

Reverse Floating Rate Notes are subject to sharp price fluctuations.

The interest income of Reverse Floating Rate Notes is calculated in reverse proportion to the reference rate: if the reference rate increases, interest income decreases whereas it increases if the reference rate decreases. Unlike the price of ordinary Floating Rate Notes, the price of Reverse Floating Rate Notes is highly dependent on the yield of Fixed Rate Notes having the same maturity. Price fluctuations of Reverse Floating Rate Notes are parallel but are substantially sharper than those of Fixed Rate Notes having a similar maturity. Investors are exposed to the risk that long-term market interest rates will increase even if short-term interest rates decrease and that such increase in long-term market interest rates may in turn impact on the levels of short-term interest rates. In this case, increasing interest income may not adequately offset the decrease in the reverse floater's price because it cannot be excluded that such decrease might be disproportionate.

Zero coupon bonds are subject to higher price fluctuations than non-discounted bonds.

Changes in market interest rates have a substantially stronger impact on the prices of zero coupon bonds than on the prices of ordinary bonds because the discounted issue prices are substantially below par. If market interest rates increase, zero coupon bonds can suffer higher price losses than other bonds having the same maturity and a comparable credit rating. Due to their leverage effect, zero coupon bonds are a type of investment associated with a particularly high price risk.

An investment in Notes with derivative interest structures is subject to additional risks.

In the case of Notes with derivative interest structures, the interest rate is coupled with a reference asset. Therefore, the interest claim is essentially subject to the risks described under "Additional Risks Relating to derivative Notes". If the Notes are terminated prematurely or sold before maturity, there will further be the risk that part of the invested capital is lost.

Foreign currency bonds expose investors to foreign-exchange risk as well as to issuer risk.

As purchasers of foreign currency bonds, investors are exposed to the risk of changing foreign exchange rates. This risk is in addition to any risks that relate to the Issuer's ability to pay its debts or to the particular type of Note being issued.

Holders of Subordinated Notes face a significantly increased risk that the Notes will not perform as anticipated.

In the event of any insolvency or liquidation of the Issuer, holders of Subordinated Notes would receive payments on any outstanding Subordinated Notes only after senior Noteholders and other senior creditors have been repaid in full, if and to the extent that there is still cash available for those payments. Thus, holders of Subordinated Notes generally face a higher risk of non-payment by the Issuer than holders of senior Notes.

Additional Risk Factors Relating to Derivative Notes

In addition to the other information contained in this Base Prospectus and the risk factors set out above, investors investing in derivative Notes should consider, in particular, the risks described below of investing in the derivative Notes offered. However, the information set forth below merely refers to general risks related to an investment in the derivative Notes and does not purport to be exhaustive. Please refer to the product information and the specific risk warnings, if any, set out in the relevant Final Terms.

If one or more of the risks described below occur, investors investing in derivative Securities may incur a total or partial loss of their capital invested.

These risk warnings do not substitute advice by the investor's bank or by legal, business or tax advisers, which should in any event be obtained in order to be able to assess the consequences of an investment in derivative Notes. Investment decisions should not be made solely on the basis of the risk warnings set out in this Base Prospectus and the relevant Final Terms since such information cannot serve as a substitute for individual advice and information which is tailored to the requirements, objectives, experience, knowledge and circumstances of the investor concerned.

An investment in derivative Notes might not be suitable for investors who have not sufficient knowledge of the finance sector.

An investment in derivative Notes entails significant risks if an investment in derivative Notes is not suitable for the investor. Therefore, investors should determine whether an investment in derivative Notes is appropriate in their particular circumstances. An investment in derivative Notes requires a thorough understanding of the nature of the relevant transaction. Investors should be experienced with respect to an investment in the relevant reference assets (i.e. formulas, CMS (Constant Maturity Swap) rates, shares, share baskets, indices and index baskets as well as combinations thereof) and be aware of the related risks.

An investment in derivative Notes is only suitable for investors who:

- have the requisite knowledge and experience in financial and business matters to evaluate the merits and risks of an investment in derivative Notes;

- have access to, and knowledge of, appropriate analytical tools to evaluate such merits and risks in the context of their financial situation;
- are capable of bearing the economic risk of an investment in derivative Notes for an indefinite period of time; and
- recognise that it may not be possible to dispose of the derivative Notes for a substantial period of time, if at all.

Investments in derivative Notes entail significant risks.

An investment in derivative Notes entails significant risks that are not associated with similar investments in a conventional fixed or floating rate debt security. These risks include the possibility that:

- such index or basket of reference assets may be subject to significant changes, whether due to the composition of the index itself, or because of fluctuations in value of the basket;
- the resulting interest rate may be less than that payable in the case of a conventional debt security issued by the Issuer at the same time;
- the repayment of principal can occur at times other than that expected by the investor;
- the holder of a derivative Note could lose all or a substantial portion of the principal of such Note (whether payable at maturity or upon redemption or repayment), and, if the principal is lost, interest may cease to be payable on the derivative Note;
- the risks of investing in derivative Notes encompasses both risks relating to the underlying reference assets and risks that are unique to the Notes as such;
- a derivative Note that is indexed to more than one type of reference asset, or on formulas that encompass the risks associated with more than one type of asset, may carry levels of risk that are greater than Notes that are indexed to one type of asset only;
- it may not be possible for investors to hedge their exposure to these various risks relating to derivative Notes; and
- a significant market disruption could mean that the index on which the derivative Notes are based ceases to exist.

In addition, the value of derivative Notes on the secondary market is subject to greater levels of risk than is the value of other Notes. The secondary market, if any, for derivative Notes will be affected by a number of factors, irrespective of the creditworthiness of the Issuer and the value of the applicable underlying reference asset (i.e. formulas, CMS (Constant Maturity Swap) rates, shares, share baskets, indices and index baskets as well as combinations thereof) , including the volatility of the applicable underlying reference asset, the time remaining to the maturity of such Notes, the amount outstanding of such Notes and market interest rates. The value of the underlying reference asset depends on a number of interrelated factors, including economic, financial and political events beyond the Issuer's control. Additionally, if the formula used to determine the amount of principal, premium and/or interest payable with respect to Derivative Notes contains a multiplier or leverage factor, the effect of any change in the applicable underlying reference asset will be increased. In the case of maximum/minimum interest or repayment limits, investors may benefit from the performance of the relevant reference asset(s) only to a limited extent. The historical experience of the relevant underlying reference asset should not be taken as an indication of future performance of such underlying reference asset during the term of any derivative Note. Additionally, there may be regulatory and other ramifications associated with the ownership by certain investors of certain derivative Notes.

The respective credit ratings assigned to the Issuer's medium-term note program are a reflection of the credit status of the Issuer, and in no way a reflection of the potential impact of any of the factors discussed above, or any other factors, on the market value of any derivative Note. Accordingly, prospective investors should consult their own financial and legal advisors as to the risks entailed by an investment in derivative Notes and the suitability of such Notes in light of their particular circumstances.

Various transactions by the Issuer could impact the performance of any derivative Notes, which could lead to conflicts of interest between the Issuer and holders of its derivative Notes.

The Issuer is active in the international and domestic German securities markets on a daily basis. It may thus, for its own account, engage in transactions directly or indirectly involving assets that are "reference assets" under derivative Notes and may make decisions regarding these transactions in the same manner as it would if the derivative Notes had not been issued. The Issuer and its affiliates may on the issue date of the derivative Notes or at any time thereafter be in possession of information in relation to any reference assets that may be material to holders of any derivative Notes and that may not be publicly available or not known to the Noteholders. There is no obligation on the part of the Issuer to disclose any such business or information to the Noteholders.

Risk Factors relating to Pfandbriefe

The Conditions of the Inhaberpandbriefe and the Conditions of the Jumbo Pfandbriefe will not contain any events of default and will not be issued with the benefit of an investor put option and will not contain a derivative redemption structure. Furthermore, in the event of the imposition of a withholding or deduction by way of tax on interest payments under the Pfandbriefe, no additional amounts will be paid to investors so that investors will receive interest payments net of such withholding or deduction. The SchVG does not apply to Pfandbriefe. In addition, Pfandbriefe are generally subject to the same risks set forth under the above sub-sections "Risk Factors relating to Notes" and "Additional Risk factors relating to Derivative Notes" and/or unless explicitly indicated otherwise.

Risk Factors relating to the Keep-well statement

The Keep-well statement provided by WGZ BANK for the benefit of the Issuer does not constitute a guarantee. Therefore, it does not give holders of Non Equity Securities any direct payment claim against WGZ BANK in the event that the Issuer defaults with regard to payments to be made under the Non Equity Securities. No assurance is provided that WGZ BANK will remain a majority shareholder of the Issuer and, accordingly, that there will at all times be a Keep-well statement of WGZ BANK for the benefit of the Issuer.

General Information

The Issuer may for a period of up to twelve months as from the date of this Base Prospectus under the Debt Issuance Programme described herein (the "Programme") issue Notes subject to German law, Standard Notes and derivative Notes, with or without a nominal amount which may in each case be subordinated or unsubordinated or public sector Pfandbriefe and mortgage Pfandbriefe in an aggregate principal amount of up to EUR 15,000,000,000. The nominal amount of the Non Equity Securities, the issue currency, the interest payable in respect of the Non Equity Securities, if any, the issue prices and maturities of the Non Equity Securities and all other terms and conditions not contained herein which are applicable to a particular tranche (as described in "Securities Description") of Non Equity Securities will be set out in the applicable Final Terms. The Non Equity Securities may be denominated in euros or other currencies as set forth in the relevant Final Terms.

Unless the applicable Final Terms state otherwise, the Non Equity Securities of a tranche or series will be represented by a Global Note, which is deposited with Clearstream Banking AG, Frankfurt, or with a common depositary on behalf of Clearstream Banking, société anonyme, Luxembourg, and Euroclear Bank SA/NV Brussels (in the case of Non Equity Securities issued in classical global note form) or which will be delivered to a common safekeeper for Clearstream Banking, société anonyme, Luxembourg, and Euroclear Bank SA/NV Brussels (in the case of Non Equity Securities issued in new global note form) or which is deposited with another clearing system as stipulated in the Final Terms. Definitive securities will not be issued, unless the Final Terms provide for the issue of definitive securities. The Non Equity Securities may be transferred in accordance with rules of the relevant Clearing System.

The Issuer may sell these Non Equity Securities to or through underwriters, and also to other purchasers or through one or more of the dealers listed below and any other dealer appointed from time to time by the Issuer ("Dealer" or "Dealers"). The names of the Dealers will be set forth in the accompanying Final Terms.

See "Risk Factors" for a discussion of certain factors to be considered in connection with an investment in the Non Equity Securities.

Application has been made to list the Non Equity Securities to be issued under the Programme on the Official Market of the Düsseldorf Stock Exchange. However, the Non Equity Securities may be listed on the Regulated Market of the Luxembourg Stock Exchange or such other or further stock exchange(s), or not listed on any stock exchange, as specified in the relevant Final Terms.

This Base Prospectus should be read in conjunction with any supplements hereto. The final terms of an issue of securities published in the relevant Final Terms should be read in conjunction with this Base Prospectus and any supplements.

The Non Equity Securities and any securities to be delivered upon exercise or redemption of the Non Equity Securities have not been and will not be registered under the U.S. Securities Act of 1933, as amended (the "Securities Act") and trading in the Non Equity Securities has not been approved under the U.S. Commodity Exchange Act, as amended. The Non Equity Securities may be subject to certain requirements under U.S. tax law. Apart from certain exceptions, the Non Equity Securities and any securities to be delivered upon exercise or redemption of the Non Equity Securities may not be offered, sold or delivered within the United States or to, or for the account or benefit of, a U.S. person (see Securities Description: Selling Restrictions).

As of the date "*Directive 2003/71/EC of the European Parliament and of the Council of 4 November 2003 on the prospectus to be published when securities are offered to the public or admitted to trading and amending Directive 2001/34/EC*" ("Prospectus Directive") is implemented in the relevant member states of the European Economic Area (the "Implementation Date"), the Non Equity Securities may be offered and sold to the public within such member states of the European Economic Area only in accordance with the provisions of the Prospectus Directive and the acts and regulations passed in the respective member states with regard to the implementation of the Prospectus Directive.

In connection with the issue of any tranche or series (as described in "Securities Description"), the Dealer or Dealers (if any) named as the stabilising manager(s) (the "Stabilising Manager(s)") (or persons acting on behalf of any Stabilising Manager(s)) in the applicable Final Terms may over-allot Non Equity Securities or effect transactions with a view to supporting the market price of the Non Equity Securities at a level higher than that which might otherwise prevail. However, there is no assurance that the Stabilising Manager(s) (or persons acting on behalf of a Stabilising Manager) will undertake stabilisation action. Any stabilisation action may begin on or after the date on which adequate public disclosure of the terms of the offer of the relevant tranche or series is made and, if begun, may be ended at any time, but it must end no later than the earlier of 30 days after the issue date of the relevant tranche or series and 60 days after the date of the allotment of the relevant tranche. Any stabilisation action or over-allotment must be conducted by the relevant Stabilising Manager(s) (or person acting on behalf of any Stabilising Manager(s)) in accordance with all applicable laws and rules.

This Base Prospectus may be used solely for the purpose of considering an investment in the Non Equity Securities described in the Base Prospectus; any other usage of this Base Prospectus is unauthorised.

Only the Issuer and WGZ BANK only with respect to the sections relating solely to WGZ BANK, and, if applicable, other sources mentioned in this Base Prospectus have provided the information contained in this Base Prospectus. The Dealers have not reviewed the accuracy and completeness of the information contained herein. Consequently, the Dealers named herein make no representation or warranty, express or implied, as to the accuracy or completeness of the information contained herein nor assume any liability for the accuracy or completeness of such information.

The Issuer has not authorised the making or provision of any representation or information regarding the Issuer or the Non Equity Securities other than as contained in this Base Prospectus, any supplements, the relevant Final Terms, the Agency Agreement or the Dealer Agreement. Consequently, any such representation or information should not be relied upon as having been authorised by the Issuer or the Dealers.

As of the date of this Base Prospectus, the information contained in this Base Prospectus is, to the best of the Issuer's knowledge, in accordance with the facts. Should circumstances occur, which have the effect that information contained in this Base Prospectus, any supplements or in the relevant Final Terms is not correct anymore, the Issuer will prepare a supplement to this Base Prospectus in relation to every significant new factor, material mistake or inaccuracy relating to the information contained in this Base Prospectus and any supplements, if any, which is capable of affecting the assessment of the Non Equity Securities. The Dealers expressly do not undertake to review the accuracy or completeness of the information published during the life of the Base Prospectus nor to advise any investor of any information otherwise coming to the attention of the Dealers.

This Base Prospectus does not constitute an offer to sell or the solicitation of an offer to buy any Non Equity Securities in any jurisdiction to any person to whom it is unlawful to

make the offer or solicitation in such jurisdiction. The publication or distribution of this Base Prospectus and the offer or sale of Non Equity Securities may be restricted by law in certain jurisdictions. The Issuer, the Dealers and the Fiscal Agent do not represent that this Base Prospectus may be lawfully distributed, or that any Non Equity Securities may be lawfully offered, in compliance with any applicable registration, approval or other requirements in any such jurisdiction, or pursuant to an exemption available thereunder, nor assume any responsibility for facilitating any such distribution or offering. In particular, no action has been taken or approved by the Issuer, the Dealers or the Fiscal Agent which would permit a public offering of any Non Equity Securities or distribution of this Base Prospectus in any jurisdiction where special action for that purpose is required. Accordingly, no Non Equity Securities may be offered or sold, directly or indirectly, and neither this Base Prospectus nor any advertisement or other offering material may be distributed or published in any jurisdiction, except under circumstances that will result in compliance with any applicable laws and regulations.

Persons into whose possession this Base Prospectus or any Non Equity Securities may come must inform themselves about, and observe, any such restrictions on the distribution of this Base Prospectus and the offering and sale of Non Equity Securities. The restrictions on the distribution of this Base Prospectus and the offer or sale of Non Equity Securities in the United States and with regard to U.S. persons are especially set out (see Securities Description: Selling Restrictions).

Neither the Issuer nor the Dealers or the Fiscal Agent represent or warrant that an investment in Non Equity Securities issued under the Programme is permissible under the applicable laws of any jurisdiction. Investors should satisfy themselves that they are able to bear the economic risk of an investment in the Non Equity Securities.

Neither this Base Prospectus, any supplements hereto, the relevant Final Terms nor any other information supplied in connection with the Programme or any Non Equity Securities (i) is intended to provide the basis of any credit or other evaluation or (ii) should be considered as a recommendation by the Issuer, any of the Dealers or the Fiscal Agent to any person to subscribe for or to purchase any Non Equity Securities issued under the Programme. Investors contemplating an investment in the Non Equity Securities should make their own independent investigations into the financial condition and affairs, and their own appraisal of the creditworthiness of the Issuer and the terms of the Non Equity Securities issued, including the related chances and risks.

None of the Dealers or their affiliates assumes any obligation to purchase any Notes or to establish or maintain a market liquidity, and no assurances can be given that a liquid market will develop for the Non Equity Securities issued under the Programme.

Responsible Persons

WL BANK AG Westfälische Landschaft Bodenkreditbank with registered office in Münster assumes responsibility pursuant to section 5 sub-section 4 of the German Securities Prospectus Act (*Wertpapierprospektgesetz* - WpPG) for the content of this Base Prospectus.

WL BANK AG Westfälische Landschaft Bodenkreditbank hereby declares that the information contained in this Base Prospectus, for which it has assumed responsibility, is, to the best of its knowledge, in accordance with the facts and that no material circumstances are omitted.

WGZ BANK with registered office in Düsseldorf assumes responsibility pursuant to section 5 sub-section 4 of the German Securities Prospectus Act (*Wertpapierprospektgesetz* - WpPG) for the sections "Summary with regard to WGZ BANK", "Summary of Risk Factors – Risks related to WGZ BANK", "German Translation of the Summary – Zusammenfassung in Bezug auf die WGZ BANK", "German Translation of the Summary – Zusammenfassung der Risikofaktoren – Risiken der WGZ BANK", "Information on WGZ BANK" and "Risk Factors Relating to WGZ BANK" in this Base Prospectus.

WGZ BANK hereby declares that the information contained in this Base Prospectus under the caption "Summary with regard to WGZ BANK", "Summary of Risk Factors – Risks related to WGZ BANK", "German Translation of the Summary – Zusammenfassung in Bezug auf die WGZ BANK", "German Translation of the Summary – Zusammenfassung der Risikofaktoren – Risiken der WGZ BANK", "Information on WGZ BANK" and "Risk Factors Relating to WGZ BANK" is, to the best of its knowledge, in accordance with the facts and that no material circumstances are omitted.

Issuer Description

Auditors

The annual financial statements for the financial years 2008 and 2009 have been audited without qualification jointly by DGR Deutsche Genossenschafts-Revision Wirtschaftsprüfungsgesellschaft GmbH, Adenauerallee 121, 53113 Bonn ("DGR") and Deloitte & Touche GmbH Wirtschaftsprüfungsgesellschaft, Zweigniederlassung Frankfurt am Main, Rosenheimer Platz 4, 81669 München ("Deloitte"). DGR and Deloitte are members of the German Institute of Certified Public Accountants (*Institut der Wirtschaftsprüfer in Deutschland e.V.* - IDW), 40474 Düsseldorf, Germany.

Information on the Issuer

Business history and business development of the Issuer

The Issuer was founded by Westphalian farmers on the basis of the former Farmers' Association in 1877. This institute was meant to grant favourable real estate loans to the Westphalian farmers on a non-profit making basis. The main centres of activity were in the Westphalia-Lippe and Lower Rhine regions. In 1973, the Issuer expanded its business to include construction loans for residential and commercial properties. In 1987, the public-sector institute was transformed into a public limited company named WESTFÄLISCHE LANDSCHAFT Bodenkreditbank AG, which was integrated in the cooperative FinanzVerbund.

Since then, the Issuer is consolidated within the WGZ BANK Group.

Legal and commercial name of the Issuer

Since 2006, the Issuer's legal name is WL BANK AG Westfälische Landschaft Bodenkreditbank and it conducts its business under its legal name "WL BANK AG Westfälische Landschaft Bodenkreditbank" or under its trade name "WL BANK".

Place of registration of the Issuer and its registration number

The Issuer is entered into the commercial register (*Handelsregister*) of Münster under HRB 2868.

Date of formation

The Issuer was formed in 1877 and transformed into a German public limited company (*Aktiengesellschaft*) in 1987.

Registered office and legal form

The Issuer is organised under the laws of Germany in the form of a German stock corporation (*Aktiengesellschaft*) and has its headquarters in the city of Münster (Sentmaringer Weg 1, 48151 Münster, Germany, telephone: +49 (0)251 4905-0 facsimile: +49 (0)251 4905-555, Internet: www.wlbank.de).

Corporate objects

Corporate objects of the Issuer are engaging in real-estate and public sector loans as well as the issuance of notes in accordance with the German Pfandbrief Act (*Pfandbriefgesetz*).

Business Overview

Business Activities

The Issuer's main areas of activity are the granting of real estate loans and public sector loans as well as the issuance of Pfandbriefe on the basis of the acquired claims.

The main focus of the real estate lending business is on the financing of residential objects. The focus of the state and municipal lending business is on the granting of loans to the federal government, the federal states, cities and municipalities, to domestic cooperations and public law institutions as well as to member states of the European Union or the European Economic Area and the regional governments and local authorities, and to other debtors that can be used as coverage for Pfandbriefe pursuant to the Pfandbrief Act (*Pfandbriefgesetz*).

Overview of the German Pfandbrief Market

The following is a description reduced to some of the more fundamental principles governing the laws regarding Pfandbriefe and Pfandbrief Banks in summary form and without addressing all the laws' complexities and details. Accordingly, it is qualified in its entirety by reference to the applicable laws.

Introduction

Until 19 July 2005 the Issuer operated as a mortgage bank (*Pfandbriefbank*) under the Mortgage Bank Act in the version as published on 9 September 1998, as amended) (*Hypothekbankgesetz*). As of 19 July 2005, the Pfandbrief operations of the Issuer are subject to the amended Pfandbrief Act (*Pfandbriefgesetz*), as further amended on 20 March 2009 and on 31 July 2009.

The legislation accompanying the Pfandbrief Act, i.e., the Act on the Reorganisation of the Law on Pfandbriefe (*Gesetz zur Neuordnung des Pfandbriefrechts*), rescinded all existing special legislation regarding the Pfandbrief business in Germany, including, inter alia, (i) the Mortgage Banking Act applicable to the existing mortgage banks such as the Issuer being specialist institutions authorised to issue Mortgage Pfandbriefe (*Hypothekpfandbriefe*) covered by mortgage loans, as well as Public Sector Pfandbriefe (*Öffentliche Pfandbriefe*) covered by obligations of public sector debtors (and, in each case, by certain other qualifying assets), (ii) the Act on Pfandbriefe and Related Bonds of Public- Law Credit Institutions (*Gesetz über die Pfandbriefe und verwandten Schuldverschreibungen öffentlich-rechtlicher Kreditanstalten*) in the version as published on 9 September 1998, as amended, applicable to various types of public sector banks, in respect of Mortgage Pfandbriefe and Public Sector Pfandbriefe issued by them, and (iii) finally, the Ship Banking Act (*Schiffsbankgesetz*), as last amended on 5 April 2004, governing the operations of ship mortgage banks issuing Ship Mortgage Pfandbriefe (*Schiffspfandbriefe*).

The new Pfandbrief Act abolishes the concept of specialist Pfandbrief institutions hitherto prevailing in respect of the existing mortgage banks and ship mortgage banks. It establishes a new and uniform regulatory regime for all German credit institutions. As of 19 July 2005 onwards, all German credit institutions are permitted, subject to authorisation and further requirements of the Pfandbrief Act, to engage in the Pfandbrief business and to issue Mortgage Pfandbriefe, Public Sector Pfandbriefe, Ship Mortgage Pfandbriefe as well as, as of 26 March 2009, Aircraft Mortgage Pfandbriefe, and, from such date onwards, existing mortgage banks, ship mortgage banks and aircraft mortgage banks will be authorised to engage in most other types of banking transactions, eliminating the limitations in respect of the scope of their permitted business which existed in the past. The Act thus creates a level playing field for all German credit institutions, operating as universal banks and engaged in the issuance of Pfandbriefe.

German credit institutions wishing to take up the Pfandbrief business must obtain special authorisation under the Banking Act (*Kreditwesengesetz*) from the Federal Financial Services Supervisory Authority (*Bundesanstalt für Finanzdienstleistungsaufsicht – "BaFin"*) and, for that purpose, must meet some additional requirements as specified in the Pfandbrief Act.

Mortgage banks such as the Issuer and ship mortgage banks, that operated as such up to 19 July 2005 as well as public sector banks carrying on the Pfandbrief business up to such date, are all grandfathered in respect of authorisation for the particular type of Pfandbrief business in which they were engaged at such time, subject to giving a comprehensive notice to the BaFin by 18 October 2005. As of 19 July 2005, mortgage banks and ship mortgage banks are authorised to engage in a broad spectrum of other banking transactions, including, inter alia, deposit taking, the extension of credits, securities custody, the guarantee business, underwriting as well as others, up to then not permitted to be carried out by them.

The operations of all banks engaged in the issuance of Pfandbriefe are as from 19 July 2005 regulated by the Pfandbrief Act and the Banking Act, and are subject to the prudential supervision of the BaFin. In particular, the BaFin carries out audits of the assets forming part of any Cover Pool, regularly in bi-annual intervals.

As of 26 March 2009 the Pfandbrief Act was amended again, by the law regarding the reorganization of Pfandbrief legislation (*Gesetz zur Fortentwicklung des Pfandbriefrechts*). The reporting on maturity bands within the cover pools of Pfandbrief Banks has been refined. Further a new introduction to the Pfandbrief Act is the Aircraft Pfandbrief. It is the fourth Pfandbrief category along Public, Mortgage and Ship Pfandbriefe.

In this summary, banks authorised to issue Pfandbriefe will generally be referred to as "Pfandbrief Banks" which is the term applied by the Pfandbrief Act.

Rules applicable to all types of Pfandbriefe

Pfandbriefe are standardised debt instruments issued by a Pfandbrief Bank. The quality and standards of Pfandbriefe are strictly governed by provisions of the Pfandbrief Act and subject to the prudential supervision of the BaFin. Pfandbriefe generally are medium- to long-term bonds, typically with an original maturity of two to ten years, which are secured or "covered" at all times by a pool of specified qualifying assets (*Deckung*), as described below. Pfandbriefe are recourse obligations of the issuing bank, and no separate vehicle is created for their issuance generally or for the issuance of any specific series of Pfandbriefe. Pfandbriefe may not be redeemed at the option of the holders prior to maturity.

As mentioned before, Pfandbriefe may either be Mortgage Pfandbriefe, Public Sector Pfandbriefe, Ship Mortgage Pfandbriefe or Aircraft Mortgage Pfandbriefe. The outstanding Pfandbriefe of any one of these types must be covered by a separate pool of specified qualifying assets: a pool for Mortgage Pfandbriefe only, a pool for Public Sector Pfandbriefe only, a pool for Ship Mortgage Pfandbriefe only and a pool for Aircraft Mortgage Pfandbriefe only (each a "Cover Pool"). An independent trustee appointed by the BaFin has wide responsibilities in monitoring the compliance by the Pfandbrief Bank with the provisions of the Pfandbrief Act. In particular, the trustee monitors the sufficiency of the cover assets and maintains a register listing the assets provided as cover from time to time in respect of the Pfandbriefe of any given type.

At any time the coverage of all outstanding Pfandbriefe on the basis of the present value (*Barwert*), which has to include the obligation with respect to interest and principal has to be ensured. In addition, the present value of the assets contained in the Cover Pool must exceed the present value (*Barwert*) of liabilities to be covered by at least 2 per cent. (*sichernde Überdeckung*).

Such 2 per cent. excess cover must consist of highly liquid assets. Qualifying assets for the excess cover are (i) debt securities of the German government, a special fund of the German

government, a German state, the European Communities, the states comprising the European Economic Area, the International Bank for Reconstruction and Development, the European Investment Bank, the Council of Europe Development Bank or, under certain circumstances, Switzerland, the United States, Canada, Japan, the European Bank for Reconstruction and Development; (ii) debt securities where the payment of interest and the repayment of principal has been guaranteed by any of the foregoing entities; and (iii) credit balances maintained with the European Central Bank, the central banks of the member states of the European Union and appropriate credit institutions having its seat in one of the countries mentioned under (i) provided that the amount of the claims of the Pfandbrief bank is known already upon acquisition.

As at 1 November 2009, the Pfandbrief bank will have to provide for a 180 calendar day liquidity reserve in form of assets which are eligible for Eurosystem credit operations.

The aggregate principal amount of assets in the Cover Pools must at all times at least be equal to the aggregate principal amount of the outstanding Pfandbriefe issued against such Cover Pool. If the maximum redemption amount, known at the time of the issuance of the Pfandbriefe, exceeds the principal amount, then such maximum redemption amount shall be used instead of the principal amount.

The Pfandbrief Bank must record in the register of cover assets for any Cover Pool of a given Pfandbrief type each asset and the liabilities arising from derivative transactions. Derivative transactions may be entered in such register only with the consent of the trustee and the counterparty.

The Pfandbrief Bank must command over an appropriate risk management system meeting the requirements specified in detail in the Pfandbrief Act and must comply with comprehensive disclosure requirements on a quarterly and annual basis set out in detail in the Pfandbrief Act.

Cover Pool for Mortgage Pfandbriefe

The principal assets qualifying for the Cover Pool for Mortgage Pfandbriefe are loans secured by land charges which may serve as cover up to the initial 60 per cent. of the value of the property, as assessed with comprehensive evaluation rules designed to arrive at the fair market value of the property.

The property that may be encumbered by land charges must be situated in a state of the European Economic Area, Switzerland, the United States, Canada or Japan.

In addition, the Cover Pool for Mortgage Pfandbriefe may comprise a limited portion of other assets as follows: (i) equalisation claims converted into bearer bonds; (ii) subject to certain qualifications, those assets which may also be included in the 2 per cent. excess cover described above, up to a total sum of 10 per cent. of the aggregate principal amount of outstanding Mortgage Pfandbriefe; (iii) the assets which may also be included in the Cover Pool for Public Sector Pfandbriefe referred to below, up to a total of 20 per cent. of the aggregate principal amount of outstanding Mortgage Pfandbriefe, whereby the assets pursuant to (ii) above will be deducted, and, finally, (iv) claims arising under interest rate derivative transactions concluded with certain qualifying counterparties, provided that it is assured that the claims pursuant to the master agreement will not be prejudiced in the event of the insolvency of the Pfandbrief Bank or any other Cover Pool maintained by it. The amount of the claims of the Pfandbrief Bank arising under derivative transactions which are included in the Cover Pool measured against the total amount of all assets forming part of the Cover Pool as well as the amount of the liabilities of the Pfandbrief Bank arising from such derivative transactions measured against the aggregate principal amount of the outstanding Mortgage Pfandbriefe plus the liabilities arising from derivative transactions may in either case not exceed 12 per cent., calculated in each case on the basis of the net present values.

Cover Pool for Public Sector Pfandbriefe

The Cover Pool for Public Sector Pfandbriefe may comprise payment claims under loans, bonds or similar transactions or other claims of a wide spectrum of states and other public instrumentalities, including, but not limited to: (i) the German government as well as any German federal state, municipality or other qualifying public body in Germany; (ii) the European Communities, the states comprising the European Economic Area or their national central banks; (iii) the regional administrations and territorial political subdivisions of any state of the European Communities and states comprising in the European Economic Area; (iv) under certain circumstances the United States, Canada or Switzerland and their national central banks and regional administrations and political subdivisions in these states; (v) the European Central Bank and further claims as set out in the Pfandbrief Act.

The Cover Pool may furthermore include the following assets: (i) equalisation claims converted into bearer bonds; (ii) credit balances maintained with suitable credit institution, up to 10 per cent. of a total sum of the aggregate principal amount of outstanding Public Sector Pfandbriefe; and (iii) claims arising under derivative transactions as mentioned above, subject to the conditions and restrictions described in such paragraph. The limitations which apply to Mortgage Pfandbriefe apply here as well.

Cover Pool for Ship Mortgage Pfandbriefe

The principal assets of the Cover Pool for Ship Mortgage Pfandbriefe are loans secured by ship mortgages. Any such mortgage may serve as cover up to an amount not exceeding 60 per cent of the fair market value of the ship.

In addition, the Cover Pool for Ship Mortgage Pfandbriefe may include other assets of the kind which qualify for a Cover Pool of Mortgage Pfandbriefe (see above).

Cover Pool for Aircraft Mortgage Pfandbriefe

The principal assets of the Cover Pool for Aircraft Mortgage Pfandbriefe are loans secured by aircraft mortgages. Any such mortgage may serve as cover up to an amount not exceeding 60 per cent of the fair market value of the aircraft.

In addition, the Cover Pool for Aircraft Mortgage Pfandbriefe may include other assets of the kind which qualify for a Cover Pool of Mortgage Pfandbriefe (see above).

Insolvency Proceedings

In the event of the institution of insolvency proceedings over the assets of the Pfandbrief Bank, any Cover Pool maintained by it would not be part of the insolvency estate (*Insolvenzmasse*), and, therefore, such insolvency would not automatically result in an insolvency of any Cover Pool. Only if at the same time or thereafter the relevant Cover Pool were to become insolvent, separate insolvency proceedings would be initiated against such Cover Pool by the BaFin. In this case, holders of Pfandbriefe would have the first claim on the respective Cover Pool. Their preferential right would also extend to interest on the Pfandbriefe accrued after the commencement of insolvency proceedings. Furthermore, but only to the extent that holders of Pfandbriefe suffer a loss, holders would also have recourse to any assets of the Pfandbrief Bank not included in the Cover Pools. As regards those assets, holders of the Pfandbriefe would rank equal with other unsecured and unsubordinated creditors of the Pfandbrief Bank.

One or two administrators (*Sachwalter* – "Administrator") will be appointed in the case of the insolvency of the Pfandbrief Bank to administer each Cover Pool for the sole benefit of the holders of Pfandbriefe. The Administrator will be appointed by the court having jurisdiction at the location of the head office of the Pfandbrief Bank at the request of the BaFin before or after the institution of insolvency proceedings. The Administrator will be subject to the supervision of the court and

also of the BaFin with respect to the duties of the Pfandbrief Bank arising in connection with the administration of the assets included in the relevant Cover Pool. The Administrator will be entitled to dispose of the Cover Pool's assets and receive all payments on the relevant assets to ensure full satisfaction of the claims of the holders of Pfandbriefe. To the extent, however, that those assets are obviously not necessary to satisfy such claims, the insolvency receiver of the Pfandbrief Bank is entitled to demand the transfer of such assets to the insolvency estate.

Subject to the consent of the BaFin, the Administrator may transfer all or part of the cover assets and the liabilities arising from the Pfandbriefe issued against such assets to another Pfandbrief Bank.

Information of Financial Condition and Results of Operations

Capitalisation

The financial statements of the Issuer have been prepared in accordance with principles of orderly accounting pursuant to the provisions of the German Commercial Code (*Handelsgesetzbuch* – "HGB").

The following table sets forth the capitalisation of the Issuer for the years as at 31 December 2009 and 2008 and is an excerpt from the notes to the audited Financial Statements for the years as at 31 December 2009 and 2008.

Liabilities:	As at 31 December	
	2009	2008
	(in thousands of euros)	
Current liabilities	12,287,817	11,489,062
Certificated liabilities (maturity less than one year).....	4,869,916	4,459,026
Current liabilities (maturity less than one year).....	7,417,901	7,030,036
Long-term liabilities	30,372,241	28,404,607
Certificated liabilities (maturity greater than one year).....	14,830,906	14,222,589
Long-term liabilities (maturity greater than one year)	15,541,335	14,182,018
Trust liabilities	11,564	14,277
Other liabilities	66,996	23,730
Deferred income	75,581	78,894
Provisions	37,423	21,252
Pension provisions and similar provisions	14,222	13,282
Tax provisions	14,390	135
Other provisions	8,811	7,835

Capitalisation of the Issuer

Capitalisation:	As at 31 December	
	2009	2008
	(in thousands of euros)	
Subordinated Liabilities	134,339	139,339
Profit participation right capital	37,500	69,452
Equity	356,060	335,206

Capitalisation:

	As at 31 December	
	2009	2008
	(in thousands of euros)	
Subscribed capital	85,376	85,376
Capital reserves.....	153,108	153,108
Retained earnings	91,600	77,000
required by law.....	700	700
Other retained earnings	90,900	76,300

Selected Financial Information

The Issuer's financial statements at and for the years ended 31 December 2009 and 2008 have been prepared in accordance with principles of orderly accounting pursuant to the provisions of the German Commercial Code (*Handelsgesetzbuch* – "HGB"). The annual financial statements for the financial years 2009 and 2008 have been audited without qualification jointly by DGR and Deloitte. The line items set out below are derived from those audited statements but are a reformatted version of what is presented under the section "Financial Information" of this Base Prospectus.

Balance Sheet of the Issuer

	As at 31 December	
	2009	2008
	(in thousands of euros)	
Assets		
Cash balance	24,420	158
Loans and advances to banks	4,632,778	6,132,680
Mortgage loans	317	1,468
Local authority loans	3,607,584	4,760,136
Other loans	1,024,877	1,371,076
Loans and advances to customers	23,830,128	20,656,115
Mortgage loans	10,106,270	8,857,422
Local authority loans	13,678,451	11,786,899
Other loans	45,407	11,794
Debt Securities and other fixed-interest securities	14,640,134	13,474,189
Shareholdings	76	76
Trust estate	11,564	14,277
Intangible assets	454	54
Tangible assets	19,579	20,141
Other Assets	58,276	114,211
Accrued and deferred items	162,111	163,917
Total Assets	43,379,520	40,575,818

	As at 31 December	
	2009	2008
	(in thousands of euros)	
Liabilities		
Liabilities with banks	8,614,831	8,323,811
Registered mortgage Pfandbriefe issued	411,857	451,080
Registered public sector Pfandbriefe issued	1,010,675	1,215,935
Other liabilities.....	7,192,299	6,656,796
Liabilities with customers	14,344,405	12,888,243
Registered mortgage Pfandbriefe issued	3,482,421	2,757,441
Registered public Pfandbriefe issued	9,939,501	9,266,265
Other liabilities.....	922,483	864,537
Certificated liabilities	19,700,822	18,681,615
Mortgage Pfandbriefe.....	3,955,422	3,799,110
Public sector Pfandbriefe	13,603,107	13,356,243
Other bonds	2,142,293	1,526,261
Trust liabilities	11,564	14,277
Other liabilities	66,996	23,730
Deferred income	75,581	78,894
Provisions	37,423	21,252
Pension provisions and similar provisions	14,222	13,282
Tax provisions.....	14,390	135
Other provisions.....	8,811	7,835
Subordinated liabilities	134,339	139,339
Profit participation right capital	37,500	69,452
Equity	356,060	335,206
Subscribed capital	85,376	85,376
Capital reserves	153,108	153,108
Retained earnings	91,600	77,000
Statutory reserves.....	700	700
Other retained earnings	90,900	76,300
Balance Sheet Profit.....	25,976	19,722
Total liabilities and equity	43,379,520	40,575,818

Profit and Loss Account of the Issuer

	At 31 December	
	2009	2008
	(in thousands of euros)	
Operating income	90,461	99,524
Net interest income	106,229	112,167
Net commission income	(18,177)	(15,074)
Other net operating income	2,409	2,431
General management costs	38,780	34,887
Personnel expenses	20,404	18,906
Other administrative expenses	18,376	15,981
Depreciation and value adjustments of intangible and tangible fixed assets	1,020	972
Operating profit before risk provisions/evaluation	50,661	63,665
Write-downs and value adjustments on loans and certain securities as well as allocations to loan loss provisions	0	33,556
Income from write-ups of loans and advances and certain securities as well from release of loan loss provisions	472	0
Income from write-ups of investments, shares in affiliated enterprises and long term investements	186	0
Operating profit after risk provisions/evaluation	51,319	30,109
Taxes on income and profit	25,199	10,265
Other taxes	144	122
Net profit	25,976	19,722

Coverage calculation of the Issuer

	At 31 December	
	2009	2008
	(in thousands of euros)	
Coverage calculation¹		
A. Mortgage Pfandbriefe		
Regular coverage		
1. Loans to banks and customers (mortgage loans)	8,210,148	7,317,461
2. Fixed assets (land charges and WL Bank's own real estate)	12,673	12,673
Reductions		
Total	8,222,821	7,330,134
Additional coverage		
1. Other loans to banks	0	0
2. Debt securities and other fixed interest securities	349,000	288,840
Amount of total coverage	8,571,821	7,618,974
Total amount of required coverage for mortgage Pfandbriefe	7,702,550	6,870,806
Excess coverage	869,271	748,168
 B. Public sector Pfandbriefe		
Regular coverage		
1. Loans to banks and customers (local authority loans)	16,774,857	15,985,678
2. Debt securities and other fixed interest securities	8,796,453	8,039,206
Total	25,571,310	24,024,884
Additional coverage		
1. Other loans to banks and customers	0	245,000
2. Debt securities and other fixed interest securities	232,700	693,602
Amount of total coverage	25,804,010	24,963,486
Total amount of required coverage for public sector Pfandbriefe	24,161,631	23,410,130
Excess coverage	1,642,379	1,553,356

¹ In accordance with section 4 subsection 4 of the German Mortgage Bond Act (*Pfandbriefgesetz*).

Description of main activities and services, important new products/services, important markets and competitive position

Real Estate Lending Business

The main focus of the real estate lending business is on the financing of residential objects. Apart from that, also commercially used, multi-function properties are financed. Most of the objects serving as collateral for real estate financing are located in Germany, mainly in the North Rhine-Westphalia region.

The main target groups are self-users of properties, the institutional housing sector as well as investors. New real estate lending is being done, on the one hand, in the Verbund business through the mediation of the industrial and agricultural credit cooperatives (*Volksbanken und Raiffeisenbanken*) and, on the other hand, in direct business, above all with the institutional housing sector.

The mortgage portfolio is characterised by a large number of lower volume loans and a high proportion of real estate loans.

In the last few years, the Issuer has continually expanded its market position to become one of the larger providers of real estate financing in Germany. The environment is characterised by competition within the cooperative FinanzVerbund, but also with the local savings banks and, increasingly, with direct providers and internet banks.

State and Municipal Lending Business

The focus of the state and municipal lending business is on the granting of loans to the Federal government, the Federal states, cities and municipalities, to domestic corporations and public law institutions, as well as to member states of the European Union or the European Economic Area and their regional governments and local authorities, and to other debtors that can be used as coverage for Pfandbriefe pursuant to the Pfandbrief Act.

The granting of municipal loans is carried out through direct contacts with the municipalities, through the regional activities of the local industrial and agricultural credit cooperatives (*Volksbanken und Raiffeisenbanken*) in the Verbund business, and through other mediators. The loan portfolio with the cities and communities is characterised by nationwide diversification with focus on North Rhine-Westphalia. Most of the loans are fixed-rate annuity loans with long maturities.

The higher-volume state lending business, which goes beyond the municipal lending, is mostly carried out by domestic and internationally active capital market partners buying bonds and registered bonds. Debtors in the state lending business are primarily the German Federal states, German public-sector financial institutions with guarantor's liability by a public authority, as well as states and regions within the EU/EEA.

Other Capital Market Business

Apart from the granting of mortgage loans and public-sector loans, liquid assets are invested in the bonds of European private law banks with a minimum rating of single A- (Standard & Poor's or Fitch) or A3 (Moody's). For reasons of liquidity control and interest rate management, money and derivatives lines have been provided to selected financial institutions.

The Issuer refinances its active business mainly through the issuance of public sector and mortgage Pfandbriefe in the form of bearer bonds and registered bonds. That part of the lending business which is not available to cover Pfandbriefe is refinanced by other uncovered bonds and money market transactions.

Corporate Organisation

Description of WGZ BANK Group

Corporate Organisation

As at the date of this Base Prospectus, the Issuer is consolidated in WGZ BANK Group as a 90.851% subsidiary, 0.947% direct holdings and 89.904% holdings through WGZ BANK's 100% subsidiary Wegeno Verwaltungsgesellschaft mbH. The Issuer forms an integral part of the WGZ BANK Group, which will be described in other parts of this Base Prospectus (see "Information on WGZ BANK" in the subsection "Business Overview", page 80).

Within the WGZ BANK Group, the Issuer operates as partner to the local industrial and agricultural credit cooperatives (*Volksbanken- und Raiffeisenbanken*). Its main focus is on real estate objects (*wohnwirtschaftliche Objekte*). Within the framework of the orientation towards its customers, the Issuer is the main entity (*Kompetenzcenter*) within the WGZ BANK Group focusing on the local authority loan business (*Kommunalkreditgeschäft*) within the WGZ BANK Group. In addition, the Issuer issues Pfandbriefe and unsecured bearer bonds.

Affiliation statement (Abhängigkeitserklärung)

As at the date of this Base Prospectus, WGZ BANK is the parent company of the Issuer and holds 90.851% of the Issuer's share capital, and therefore it is the majority owner of the Issuer. Accordingly, the Issuer is a subsidiary of WGZ BANK within the meaning of section 1 sub-section 7 German Banking Act (*Kreditwesengesetz – "KWG"*) as well as an affiliate of WGZ BANK within the meaning of section 17 sub-section 2 German Stock Company Act (*Aktiengesetz – "AktG"*).

Information on Business Trends

Explanation with respect to "Material Adverse Change"

Since the date of the last published audited financial statements dated 31 December 2009, there have been no material adverse changes in the prospects of the Issuer.

Corporate Bodies

Management and Supervisory Bodies

The Issuer has both a supervisory board (*Aufsichtsrat*), a management board (*Vorstand*) and in addition, an advisory board (*Beirat*). As required by German corporate law, the supervisory and management board are separate and no individual may be a member of both boards at the same time. The management board directs the Issuer and is responsible for managing the Issuer's business in accordance with applicable law, the Issuer's memorandum and articles of association and the policies and procedures established by the supervisory board. The supervisory board's principal function is to supervise the Issuer's management board. This includes establishing policies and procedures for the management board and to appoint and remove the members of the management board. In addition, the supervisory board must, under the policies and procedures it has enacted, grant its prior consent to certain major transactions, such as large capital expenditures and strategic investments.

In carrying out its duties, each member of either management or supervisory board must exercise the due care and diligence of a prudent business person.

No member of the Management Board performs activities outside the Issuer which are significant to the Issuer.

Management Board

WL BANK's management board is currently comprised of three members who generally meet weekly. The management board is responsible for managing the Issuer's business. The management board's business address is: WL BANK, Sentmaringer Weg 1, 48151 Münster, Germany.

As at the date of this Base Prospectus, the members of the Issuer's management board are: Frank Michael Mühlbauer (Alpen), Helmut Rausch (Erkrath) and Dr. Thomas Sommer (Münster).

Supervisory Board

The Issuer's supervisory board consists of twelve members. The supervisory board appoints a chairman and a vice chairman from among its members. At least 2/3 of the members, including the chairman or its deputy, of the supervisory board must be present to constitute a quorum. Unless otherwise provided for by law, the supervisory board passes resolutions by a simple majority. In the event of a tie, including at elections, the chairman of the meeting has the decisive vote. The business addresses of the supervisory board members are: WL BANK, Sentmaringer Weg 1, 48151 Münster, Germany.

As at the date of this Base Prospectus, the members of the Issuer's supervisory board are the following:

Name	Position	Main activity/Place of residence
Franz-Josef Möllers*	Chairman	President of Westfälisch-Lippischer Landwirtschaftsverband e.V. and chairman of the head office of the foundation Westfälische Landschaft/Hörstel-Riesenbeck
Werner Böhnke*	Deputy Chairman	Chairman of the management board of WGZ BANK AG Westdeutsche Genossenschaftszentralbank/Düsseldorf

Dr. Wolfgang Baecker*	Member	Chairman of the management board of VR-Bank Westmünsterland eG/Nottuln
Karl-Michael Dommes*	Member	Member of the management board of Volksbank im Märkischen Kreis eG/Werdohl
Klaus Joormann**	Member	Bank employee of WL BANK/Münster
Alfons Licher**	Member	Authorised signatory of WL BANK/Telgte
Anja Niehues**	Member	Authorised signatory of WL BANK/Münster
Rainer Peters*	Member	Chairman of the management board of Volksbank Halle/Westfalen eG/Halle
Rolf Schönherr**	Member	Authorised signatory of WL BANK/Münster
Werner Schulze Esking*	Member	Deputy chairman of the head office of the foundation Westfälische Landschaft/Billerbeck
Rolf Tepe*	Member	Member of the management board of Raiffeisenbank Frechen-Hürth eG, Hürth
Thomas Ullrich*	Member	Member of the management board of WGZ BANK AG Westdeutsche Genossenschafts-Zentralbank /Dorsten

* Supervisory board member appointed as shareholder representative.

** Supervisory board member appointed as employees representative.

Shareholders' meeting

The annual general meeting of shareholders shall be held within the first 8 months of each financial year. At their annual meeting, the shareholders are, among other things, responsible for the election of the members of the supervisory board, deciding on the utilisation of retained earnings, appointment of the auditors and the approval of the financial statements.

Conflict of Interests

The Issuer states that there are no potential conflicts of interests between the Issuer and the members of the management board or the supervisory board of their obligations towards the Issuer as well as their private interests and other responsibilities.

Principal Shareholders

Principal Shareholders

As at the date of this Base Prospectus, WGZ BANK owns 90.851% of the share capital of the Issuer, 0.947% by way of direct holdings and 89.904% through its 100% subsidiary Wegeno Verwaltungsgesellschaft mbH. Stiftung Westfälische Landschaft (4.618%) and the industrial and agricultural credit cooperatives (*Raiffeisenbanken und Volksbanken*) hold the remaining shares (4.531%).

Financial Information

Historic Financial Information

The financial statements of the Issuer for the years 2008 and 2009 have been prepared in accordance with the German Accounting Standards ("GAS"): principles of orderly accounting pursuant to the provisions of the German Commercial Code (*Handelsgesetzbuch* – "HGB"), the German Stock Corporation Act (*Aktiengesetz* – "AktG"), supplemented by the Ordinance Regarding Accounting for Banks and Financial Services Institutions (*Verordnung über die Rechnungslegung der Kreditinstitute und Finanzdienstleistungsinstitute* – "RechKredV").

Financial Statements, Management Report and Flow of Funds Analysis of the Issuer for the years as at 31 December 2008 and 2009

The management report, the balance sheet, the profit and loss account, the auditors' report as well as the notes relating to the financial statements for the years ended 31 December 2008 and 2009 are annexed to this Base Prospectus and shown on pages WL-2008-1 to WL-2008-39 and on pages WL-2009-1 to WL-2009-43, respectively. The cash flow statements for the year ended as 31 December 2008 (including the comparison figures for the year 2007) and 2009 (including the comparison figures for the year 2008) are shown on page F-4 up to F-9.

Audit of the financial statements

The annual financial statements for the financial years 2009 and 2008 have been audited without qualification jointly by DGR Deutsche Genossenschafts-Revision Wirtschaftsprüfungsgesellschaft GmbH, Adenauerallee 121, 53113 Bonn ("DGR") and Deloitte & Touche GmbH Wirtschaftsprüfungsgesellschaft, Zweigniederlassung Frankfurt am Main, Rosenheimer Platz 4, 81669 München (Deloitte). DGR and Deloitte are members of the German Institute of Certified Public Accountants (*Institut der Wirtschaftsprüfer in Deutschland e.V.* - IDW), 40474 Düsseldorf, Germany.

Litigation and arbitration proceedings

Legal proceedings

The Issuer is not involved, nor was it involved in the last twelve months, in any governmental interventions, legal proceedings or arbitration proceedings that possibly will have or have recently had significant effects on the financial situation or profitability of the Issuer nor is the Issuer aware that such governmental interventions, legal proceedings or arbitration proceedings are pending or threatened.

Significant changes in the financial position

Since the last financial statements dated 31 December 2009, there have not been any significant changes in the financial position of the Issuer.

Important Agreements

As a member of the cooperative banking sector (*genossenschaftlicher FinanzVerbund*) the Issuer participates in the deposit guarantee scheme operated by the *Bundesverband der Deutschen Volksbanken und Raiffeisenbanken e.V.* ("BVR"). Based on the by-laws of the guarantee scheme, all deposits and unsubordinated bonds held by non-bank customers of the participating banks are protected without any limitation. Furthermore, the BVR scheme warrants the solvency of the participating banks themselves (so-called institution-based protection): Pursuant to its statutes and to the extent possible, the guarantee scheme provides that, in case of any financial difficulties, participating banks are to be always financially rehabilitated and supported to meet all their legal obligations.

With the exception of political risks and to the extent of its shareholding in the Issuer, WGZ BANK will, by a Keep-well statement (*Patronatserklärung*), ensure that the Issuer will be able to meet its obligations when due.

Description of WGZ BANK

WGZ BANK AG Westdeutsche Genossenschafts-Zentralbank issued a Keep-well statement ("*Patronatserklärung*") in favour of the Issuer which states that with the exemption of political risk and to the extent of its direct and indirect participation share, WGZ BANK AG Westdeutsche Genossenschafts-Zentralbank will ensure that the Issuer will be able to meet its obligations. Accordingly, WGZ BANK is described in the following chapter:

Responsibility for Prospectus Content

WGZ BANK AG Westdeutsche Genossenschafts-Zentralbank, Ludwig-Erhard-Allee 20, 40227 Düsseldorf, Germany, assumes responsibility for the information provided in this Base Prospectus pursuant to section 5 sub-section 4 of the German Securities Prospectus Act (*Wertpapierprospektgesetz* - WpPG) with regard to the sections "Summary with regard to WGZ BANK", "Summary of Risk Factors – Risks related to WGZ BANK", "German Translation of the Summary – Zusammenfassung in Bezug auf die WGZ BANK", "German Translation of the Summary – Zusammenfassung der Risikofaktoren – Risiken der WGZ BANK", "Information on WGZ BANK" and "Risk Factors Relating to WGZ BANK".

WGZ BANK declares hereby that the information provided in the sections "Summary with regard to WGZ BANK", "Summary of Risk Factors – Risks related to WGZ BANK", "German Translation of the Summary – Zusammenfassung in Bezug auf die WGZ BANK", "German Translation of the Summary – Zusammenfassung der Risikofaktoren – Risiken der WGZ BANK", "Information on WGZ BANK" and "Risk Factors Relating to WGZ BANK" contained in this Base Prospectus is, to the best of its knowledge, in accordance with the facts and that no material circumstances are omitted.

Auditors

The annual financial statements and the consolidated financial statements for the financial years 2006 to 2008 have been audited without qualification jointly by DGRV - Deutscher Genossenschafts- und Raiffeisenverband e.V. ("DGRV"), Pariser Platz 3, 10117 Berlin, Germany and Deloitte & Touche GmbH Wirtschaftsprüfungsgesellschaft, Zweigniederlassung Frankfurt am Main, Rosenheimer Platz 4, 81669 München ("Deloitte"). The annual financial statements and the consolidated financial statements for the financial year 2009 have been audited without qualification by Deloitte. DGRV and Deloitte are members of the German Institute of Certified Public Accountants (*Institut der Wirtschaftsprüfer in Deutschland e.V.* - IDW), 40474 Düsseldorf, Germany.

Information on WGZ BANK

Basic Information

WGZ BANK AG Westdeutsche Genossenschafts-Zentralbank, Ludwig-Erhard-Allee 20, 40227 Düsseldorf, is a stock corporation under German law. WGZ BANK AG Westdeutsche Genossenschafts-Zentralbank was registered in the commercial register of the local court (Amtsgericht) of Düsseldorf on 26 August 2005 under the number HRB 52363. The Bank's registered seat is Düsseldorf. The company can be contacted by phone at +49 211 778 0. The commercial name of the company is "WGZ BANK" or "WGZ BANK – Die Initiativbank".

WGZ BANK was created in 1970 as a result of the merger between Ländliche Centrankasse, Münster, founded in 1884, Genossenschaftliche Zentralbank Rheinland, Cologne, founded in 1892, and Centrankasse Westdeutscher Volksbanken, Münster/Cologne, founded in 1897. On 10 June 2005, the general meeting of WGZ BANK decided a change of the legal form and

transformed the company from a registered cooperative into a stock corporation. WGZ BANK was registered in the commercial register of the local court (Amtsgericht) of Düsseldorf on 26 August 2005 under the number HRB 52363.

According to its articles of association, the corporate purpose of WGZ BANK is the economic promotion of its shareholders. WGZ BANK is the central credit institution of its shareholders within the scope of the credit cooperative and carries out usual banking operations of any kind, including the acquisition of interests.

Business Overview

WGZ BANK is a financial institution within the meaning of Section 1, Paragraph 1 of the German Banking Act (Kreditwesengesetz) and offers all the services of a universal bank. It focuses on three target customer groups:

- Member banks (Volksbanken and Raiffeisenbanken in the regional financial services network),
- Corporate clients (small and medium-sized companies and commercial real estate customers) as well as
- Capital market partners (domestic and foreign banks, institutional clients, major clients including governmental capital market operators, states, supranational organisations).

WGZ BANK is the central bank of the Volks- und Raiffeisenbanken in North Rhine-Westphalia and the administrative districts of Koblenz and Trier in Rhineland-Palatinate. Together with these, it forms the regional cooperative financial services network. The promotion and reinforcement of the competitiveness of this group of core clients represents the main business objective of WGZ BANK. In order to provide services to its member banks and further clients, WGZ BANK operates branches in Düsseldorf, its principal place of business, as well as in Koblenz and Münster. In its function as central bank, WGZ BANK supports the affiliated Volksbanken and Raiffeisenbanken particularly in the refinancing and investment business as well as in payment transactions. WGZ BANK's corporate banking activities in the SME segment are usually carried out in cooperation based on partnership with its member banks, but also in direct contact.

On the basis of its cooperative development mandate, WGZ BANK – Die Initiativbank (initiative bank) – sees itself as a driving force in the development of innovative products, services and technical procedures.

Moreover, WGZ BANK is globally active in the fields of money, foreign exchange and derivatives trading, in the trading with capital market products as well as in the securities issuing and syndicate business.

Corporate Organisation

WGZ BANK is the parent company of the WGZ BANK Group and includes – in addition to WGZ BANK AG Westdeutsche Genossenschafts-Zentralbank, Düsseldorf – WL BANK AG Westfälische Landschaft Bodenkreditbank, Münster, WGZ BANK Luxembourg S.A, Luxembourg, WGZ BANK Ireland plc, Dublin, as well as seven other subsidiaries. Besides the banks being part of the Group, there are some other important subsidiaries, namely WGZ Initiativkapital GmbH, WGZ Immobilien + Treuhand GmbH and WGZ Corporate Finance Beratung GmbH.

The subsidiaries, among other things, assume the following functions:

- WL BANK

WL BANK AG Westfälische Landschaft Bodenkreditbank is the biggest subsidiary in the WGZ BANK Group. As a partner of the Volksbanken and Raiffeisenbanken, above all in the long-term real estate loan business, it operates in four locations. The focus of real estate financing

is on residential objects. Moreover, as part of its consistent customer orientation, WL BANK is the central partner for public-sector clients in Germany and abroad within the WGZ BANK Group. With these clients, it mainly conducts the classical public-sector loan business, supplemented by Public Private Partnership projects. With the "AAA" rating by rating agency Standard & Poor's for its mortgage Pfandbriefe and public-sector Pfandbriefe, WL BANK secures access to favourable refinancing means. WGZ BANK directly and indirectly owns 90.81% of the share capital (as at December 31, 2009).

- WGZ Initiativkapital

WGZ Initiativkapital GmbH is a 100 percent subsidiary of WGZ BANK. The subsidiary is a specialised provider of equity capital and mezzanine financing for small and medium-sized companies from various sectors.

- WGZ Immobilien + Treuhand

WGZ-Immobilien + Treuhand GmbH is a 100 percent subsidiary of WGZ BANK. Its comprehensive real estate offer called "Rund um die Immobilie" includes the provision of advice and operative services to municipalities, the private sector and cooperative companies within the area in which WGZ BANK operates its business. The company engages in the central fields of property development, property valuation and buildings management.

- WGZ Corporate Finance Beratung

WGZ Corporate Finance Beratung GmbH bundles the WGZ BANK's investment banking advisory activities and specialises in the areas of M&A and corporate finance. It advises its national and international clients in all equity-related questions, from the acquisition or sale of companies to structuring advisory services. WGZ BANK owns 80% of the share capital.

- WGZ BANK Luxembourg

WGZ BANK Luxembourg S.A. is a public limited company under the law of Luxembourg in which WGZ BANK holds a direct and indirect capital participation of 80.93%; other shareholders are the Volks- und Raiffeisenbanken (as at 31 December 2009). Its business operations focus on the foreign currency financing business with the member banks as well as on investment counselling and asset management for private clients. In addition, it functions as a custodian bank for a large number of funds in Luxembourg.

- WGZ BANK Ireland

WGZ BANK Ireland plc, headquartered in Dublin, is a 100 percent subsidiary of WGZ BANK. It offers refinancing funds to the Volksbanken und Raiffeisenbanken of the regional cooperative financial services network and is engaged in the international capital market business.

Administrative, Management and Supervisory Bodies

The corporate bodies of WGZ BANK are the management board, the supervisory board, and the shareholders' meeting.

Management Board

The management board of WGZ BANK conducts the business in its own responsibility and according to the laws, the articles of association and the internal rules of procedures that have been authorised by the supervisory board. Two members of the management board or one member of the management board together with one person having a power of attorney (Prokurist) can legally bind WGZ BANK and can represent WGZ BANK. According to the articles of association, the management board consists of a minimum of four members who are appointed by the supervisory board.

The current members of the management board are:

- Werner Böhnke, Full-time Member of the Board – Chairman –, Düsseldorf
- Uwe Berghaus, Deputy Member of the Board, Düsseldorf
- Dr. Christian Brauckmann, Deputy Member of the Board, Düsseldorf
- Karl-Heinz Moll, Full-time Member of the Board, Düsseldorf
- Michael Speth, Deputy Member of the Board, Düsseldorf
- Hans-Bernd Wolberg, Full-time Member of the Board, Düsseldorf

The members of the management board hold the following mandates in statutory supervisory bodies of large corporations:

- Werner Böhnke
Group companies:
WGZ BANK Luxembourg S.A., Luxembourg, Chairman of the Administrative Board
WL BANK AG Westfälische Landschaft Bodenkreditbank, Münster, Deputy Chairman of the Supervisory Board
Other large corporations:
DZ BANK AG Deutsche Zentral-Genossenschaftsbank, Frankfurt am Main, Member of the Supervisory Board
Bausparkasse Schwäbisch Hall AG, Schwäbisch Hall, Member of the Supervisory Board
- Karl-Heinz Moll
Group companies:
WGZ BANK Ireland plc, Dublin, Chairman of the Administrative Board
WGZ BANK Luxembourg S.A., Luxembourg, Deputy Chairman of the Administrative Board
Other large corporations:
Union Asset Management Holding AG, Frankfurt am Main, Deputy Chairman of the Supervisory Board
R+V Versicherung AG, Wiesbaden, Member of the Supervisory Board
GLADBACHER BANK AG von 1922, Mönchengladbach, Member of the Supervisory Board
DZ PRIVATBANK (Schweiz) AG, Zurich, Vice President of the Administrative Board
- Hans-Bernd Wolberg
Other large corporations:

Supervisory Board

The supervisory board supervises the work of the management board. It consists of nine members, as provided for in the articles of association, six of which are appointed by the shareholders' meeting and three by employees of WGZ BANK on the basis of the German Act on One-Third Participation (Drittelbeteiligungsgesetz). The supervisory board members appointed by the shareholders' meeting include two members of the management of shareholders in the form of credit cooperatives (Kreditgenossenschaft) with offices in the regions of Rhineland and Westphalia. The term of office of the supervisory board members is four years. It commences upon termination of the shareholders' meeting appointing the members and ends upon termination of the shareholders' meeting resolving on the formal approval of the acts for the third full financial year after commencement of the term of office.

The current members of the supervisory board are:

- Dieter Philipp, -Chairman-, President of the Handwerkskammer Aachen
- Bernhard Kaiser, -Deputy Chairman-, Full-time Member of the Board Volksbank Rhein AhrEifel eG, Bad Neuenahr-Ahrweiler
- Ludger Hünteler, bank employee of WGZ BANK, Düsseldorf
- Manfred Jorris, bank employee of WGZ BANK, Düsseldorf
- Hannelore Kurre, bank employee of WGZ BANK, Düsseldorf
- Franz Lipsmeier, Full-time Member of the Board Volksbank Delbrück-Hövelhof eG, Hövelhof
- Franz-Josef Möllers, President of Westfälisch-Lippischer Landwirtschaftsverband e.V., Münster and chairman of the head office of the foundation Westfälische Landschaft/Hörstel-Riesenbeck
- Franz-Josef Vos, Full-time Member of the Board Volksbank an der Niers, Geldern
- Manfred Wortmann, Full-time Member of the Board – Chairman – Volksbank Hellweg eG, Soest

The members of the supervisory board hold the following important supervisory board mandates in statutory supervisory bodies of large corporations:

- Dieter Philipp
SIGNAL IDUNA Pensionskasse AG, Berlin, Member of the Supervisory Board
- Franz-Josef Möllers
AGRAVIS Raiffeisen AG, Münster-Hanover, Chairman of the Supervisory Board
WL BANK AG Westfälische Landschaft Bodenkreditbank, Münster, Chairman of the Supervisory Board

There are no potential conflicts of interest between the management board and supervisory board members' responsibilities to WGZ BANK and their private interests and other responsibilities. The management board and the supervisory board can be contacted at the business address of WGZ BANK.

Shareholders' meeting

Pursuant to the articles of association, the ordinary shareholders' meeting shall be held at the registered office of WGZ BANK or at a place within the Federal Republic of Germany to be determined by the management board and the supervisory board within the first six months after expiration of the financial year. The shareholders shall exercise their rights in the shareholders' meeting. Each share grants one vote, each shareholder being entitled to exercise only the vote vested in one single share owned by it (maximum voting right, principle of "one member one vote"), unless otherwise provided for in the articles of association or by law. The resolutions of the shareholders' meeting shall require the simple majority of the votes validly cast, unless a larger voting or capital majority is required by law or by the articles of association. For all proposed resolutions requiring a majority of at least 75 percent of the share capital represented in the decision-making process, the required majority shall be increased to 80 percent of the share capital represented in the decision-making process.

Principal Shareholders

The share capital of WGZ BANK is held by Volks- und Raiffeisenbanken of the region (member banks), other credit institutions, goods and services cooperatives (Waren- und Dienstleistungsgenossenschaften) and cooperative entities with other legal forms and other shareholders. As a stock corporation with a cooperative character, each share grants one vote, the shareholder being allowed to exercise only the vote vested in one single share held by it (maximum voting right, principle of "one member one vote"), unless otherwise provided for by law or in the articles of association. Within the shareholder group, nobody actually exercises a dominant influence on WGZ BANK. Nearly 90% of the shares are held by WGZ Beteiligungs GmbH & Co. KG, into which the member banks have put the bulk of their holdings, but no limited partner within this company exercises a dominant influence. Moreover, the largest shareholder of WGZ Beteiligungs GmbH & Co. KG, Volksbank Paderborn-Höxter-Detmold eG, directly and indirectly holds less than 3% of the shares.

Important Agreements

Keep-well statements (Patronatserklärungen)

With the exemption of political risk and to the extent of its direct and indirect participation share, WGZ BANK will ensure that WL BANK AG Westfälische Landschaft Bodenkreditbank, WGZ BANK Luxembourg S.A., WGZ BANK Ireland plc and WGZ Immobilien + Treuhand GmbH & Co. KG will be able to meet their obligations. This may lead to risks for WGZ BANK (see section "Risk Factors").

Obligations in connection with the protection scheme of the BVR

WGZ BANK is a member of the protection scheme existing at the Bundesverband der Deutschen Volksbanken und Raiffeisenbanken e.V. (BVR), with a guarantee fund and a guarantee network. It participates in the scheme with contributions and guarantee obligations. Details are determined by the statutes of the protection scheme.

With the resources accumulated in the guarantee fund and the guarantee obligation made within the framework of the guarantee network, the protection scheme implements restructuring measures in favour of a member bank of the Bundesverband if this bank is not able to overcome impending or existing economic difficulties on its own.

After revision of the statutes of the protection scheme the basic levy contribution for WGZ BANK is 0.4‰ in 2010. According to the previous basis of calculation the factor was 0,5‰ in 2009. For WGZ BANK, the basic levy contribution amounted to EUR 2,720 thousand in 2009. The calculation

of the basic levy contribution is largely based on the balance sheet item, loans and advances to customers.

Within the framework of the guarantee fund, WGZ BANK's contribution is currently equivalent to 1.2 times of the revised basic levy contribution (according to the previous basis of calculation EUR 5,440 thousand in 2009). But according to the statutes, the annual amount can be fixed at a maximum of five times the basic levy contribution.

Within the framework of the guarantee network, WGZ BANK has assumed a guarantee obligation equal to eight times the basic levy contribution to the guarantee fund (corresponding to EUR 21,760 thousand for 2009). The guarantee obligations and a possibly increased availment within the framework of the guarantee fund may lead to risks for WGZ BANK (see section "Risk factors", "Risk factors related to WGZ BANK", section "Specific banking risks", "Risks arising from the availment under important agreements", "Obligations in connection with the protection scheme of the BVR").

Court or Arbitration Proceedings

WGZ BANK is not involved, nor was it involved during the last twelve months, in any governmental interventions, legal proceedings or arbitration proceedings (including those proceedings which are still pending or may be threatened according to the knowledge of WGZ BANK) that possibly will have or have recently had significant effects on the financial situation or profitability of WGZ BANK.

Rating

Rating of WGZ BANK

Within the framework of a regular rating review on 1 May 2009, rating agency Moody's Investors Service (Moody's) assigned the following ratings to WGZ BANK:

Rating of WGZ BANK	Moody's Investor Service
Long-term liabilities (categories Aaa, Aa, A, Baa, Ba, B, Caa, Ca, C)	Aa3
Short-term liabilities (categories P-1, P-2, P-3, NP):	P-1
Financial strength (categories A, B, C, D, E):	C
Outlook Tendencies: positive, negative, stable, developing:	stable

Aa3 long-term rating:

Liabilities with an Aa rating are of high quality and have a very low credit risk.

P-1 short-term rating:

Issuers who have been assigned a Prime-1 rating have an excellent ability to repay their short-term bonds.

Stable outlook:

This rating expresses the opinion on the direction in which the rating of an issuer will presumably develop in the medium term, i.e. within the next 18 months.

Financial strength rating: C

Banks with a C rating have sufficient financial strength. As a rule, these are banks with a rather restricted but still high-quality business structure. They are either in an acceptable financial

position in a secure and stable operating environment or in a good financial position in a less secure and stable operating environment.

Verbundrating

Given the increasing importance of external credit assessments in the financial and capital markets, the Bundesverband der Deutschen Volksbanken und Raiffeisenbanken (BVR) asked rating agency FitchRatings ("Fitch"), among others, for a credit assessments for the financial services network. On 24 December 2007, the cooperative financial services network was assigned a rating by Fitch, which comprises, apart from the 1,200 Volksbanken und Raiffeisenbanken and other institutes of the network, also WGZ BANK. As a result of a rating review on 24 April 2009 the short-term credit rating was upgraded to F1+ from F1. Fitch affirmed all other credit ratings.

The "Verbundrating" (rating for the financial services network) contains the following assessments:

Verbundrating	FitchRatings
Long-Term Credit Rating (categories: AAA, AA, A, BBB; BB, B, CCC, CC, C, RD, D):	A+
Short-Term Credit Rating (categories: F1, F2, F3, B, C, D):	F1+
Outlook (tendencies: positive, stable, negative, stable, evolving):	stable
Individual Rating (categories A, B, C, D, E, F):	B
Support Rating (categories 1, 2, 3, 4, 5):	1

An A+ long-term credit rating (international long-term credit assessment) means that the credit quality is high and the expected credit risk is very low.

An F1+ short-term rating (international short-term credit assessments) means "highest credit quality" and "shows the strongest ability to meet financial liabilities punctually".

A "stable" outlook means a stable overall situation and thus a low probability that the rating is downgraded in the short term.

An individual "B" rating refers to "a strong bank or network regarding which there are no major concerns".

A "support rating" describes a potential supporter's propensity and ability to support the assessed bank. "1" means that there is a high probability of external support. The potential provider of support is very highly rated in its own right and has a very high propensity to support the bank in question.

Financial Information

Historic Financial Information

The financial statements of WGZ BANK for the years 2008 and 2009 have been prepared in accordance with principles of orderly accounting pursuant to the provisions of the German Commercial Code (*Handelsgesetzbuch* – "HGB"). The consolidated financial statements of WGZ BANK Group for the years 2008 and 2009 have been prepared in accordance with International Financial Reporting Standards ("IFRS") as adopted by the EU, and the provisions of German Commercial law, which must be applied additionally in accordance with Section 315a para. 1 of the German Commercial Code.

Financial Statements of WGZ BANK and WGZ BANK Group for the years as at 31 December 2009 and 2008

The management report, which is combined with the Group management report (*WGZ BANK und WGZ BANK-Konzern Lagebericht*), the balance sheet (*Jahresbilanz*) of WGZ BANK, the profit and loss account (*Gewinn- und Verlustrechnung*) of WGZ BANK, the auditors' report (*Bestätigungsvermerk des Abschlussprüfers*) as well as the notes (*Anhang*) relating to the financial statements of WGZ BANK pursuant to the provisions of the German Commercial Code (*Handelsgesetzbuch* – "HGB") for the financial years ended 31 December 2009 and 2008 as well as the consolidated balance sheet of WGZ BANK Group (*Konzernbilanz*), the consolidated profit and loss account of WGZ BANK Group (*Konzern-Gewinn- und Verlustrechnung*), the statement of changes in equity of WGZ BANK Group (*Eigenkapitalpiegel*), the cash flow statement of WGZ BANK Group (*Kapitalflussrechnung*), the auditors' report (*Bestätigungsvermerk des Konzernabschlussprüfers*) as well as the notes (*Anhang*) relating to the consolidated financial statements of WGZ BANK Group pursuant to International Financial Reporting Standards (*WGZ BANK-Konzernabschluss nach International Financial Reporting Standards*) for the financial year ended 31 December 2008 and the consolidated balance sheet of WGZ BANK Group (*Konzernbilanz*), the consolidated profit and loss account of WGZ BANK Group (*Konzern-Gewinn- und Verlustrechnung*), the consolidated statement of recognized income and expense (*Aufstellung der erfassten Erträge und Aufwendungen des Konzerns*), the statement of changes in equity of WGZ BANK Group (*Eigenkapitalpiegel*), the cash flow statement of WGZ BANK Group (*Kapitalflussrechnung*), the auditors' report (*Bestätigungsvermerk des Konzernabschlussprüfers*) as well as the notes (*Anhang*) relating to the consolidated financial statements of WGZ BANK Group pursuant to International Financial Reporting Standards (*WGZ BANK-Konzernabschluss nach International Financial Reporting Standards*) for the financial year ended 31 December 2009 are annexed to this Base Prospectus and shown on pages WGZ-2008-1 to WGZ-2008-110 and on pages WGZ-2009-1 to WGZ-2009-113, respectively. The financial statements of WGZ BANK and WGZ BANK Group are annexed in the German version.

Audit of the financial statements

The annual financial statements and the consolidated financial statements for the financial years 2006 to 2008 have been audited without qualification jointly by DGRV - Deutscher Genossenschafts- und Raiffeisenverband e.V., Pariser Platz 3, 10117 Berlin ("DGRV") and Deloitte & Touche GmbH Wirtschaftsprüfungsgesellschaft, Zweigniederlassung Frankfurt am Main, Rosenheimer Platz 4, 81669 München ("Deloitte"). The annual financial statements and the consolidated financial statements for the financial year 2009 have been audited without qualification by Deloitte. DGRV and Deloitte are members of the German Institute of Certified Public Accountants (Institut der Wirtschaftsprüfer in Deutschland e.V. - IDW), 40474 Düsseldorf.

Auditors

The DGRV - Deutscher Genossenschafts- und Raiffeisenverband e.V., Pariser Platz 3, 10117 Berlin, and Deloitte & Touche GmbH Wirtschaftsprüfungsgesellschaft, Rosenheimer Platz 4, 81669 Munich, branch Frankfurt am Main, audited the annual financial statements as well as the consolidated financial statements for the financial years 2006 to 2008 and issued their unqualified audit certificate. Deloitte & Touche GmbH Wirtschaftsprüfungsgesellschaft, Rosenheimer Platz 4, 81669 Munich, branch Frankfurt am Main, audited the annual financial statements as well as the consolidated financial statements for the financial year 2009 and issued its unqualified audit certificate. DGRV and Deloitte & Touche GmbH are members of the German Institute of Certified Public Accountants (*Institut der Wirtschaftsprüfer in Deutschland e.V.*- IDW), 40474 Düsseldorf and a member of the German Chamber of Auditors (Wirtschaftsprüferkammer), Rauchstr. 26, 10787 Berlin.

Significant Changes in the Financial Position

Since the last published financial statements dated 31 December 2009 there have not been any significant changes in the financial position of WGZ BANK and WGZ BANK Group.

Trend Information

Since the date of the last published audited financial statements dated 31 December 2009, there have been no material adverse changes in the prospects of WGZ BANK and WGZ BANK Group.

Documents Available for Inspection

During the validity of this Base Prospectus, the following documents are available for inspection on the Issuer's website (<http://www.wlbank.de>) and are available free of charge to each investor on request by letter to the following address WL BANK AG Westfälische Landschaft Bodenkreditbank, Marktfolge Kapitalmarktgeschäft, Sentmaringer Weg 1, 48151 Münster:

- the Issuer's articles of association in the current version,
- the Issuer's annual reports for the years 2008 and 2009 including the audited annual and financial statements as well as the status reports for the years 2008 and 2009,
- this Base Prospectus and any supplementary information that the Issuer may be required to provide pursuant to section 16 of the Securities Prospectus Act (*Wertpapierprospektgesetz*), the "Final Terms" containing the final terms in relation to securities offered for public subscription and/or listed securities as well as the document to be provided annually following the disclosure of the financial statements pursuant to section 10 of the Securities Prospectus Act,
- The Terms and Conditions of the Non Equity Securities and the Form of Final Terms as set out in the Base Prospectus dated 8 May 2009 for the EUR 15,000,000,000 Debt Issuance Programme for the Issue of Notes, derivative Notes and Pfandbriefe (on pages A-1 through A-73 and on pages A-74 through A-112 of said Base Prospectus),
- The Terms and Conditions of the Non Equity Securities and the Form of Final Terms as set out in the Base Prospectus dated 9 May 2008 for the EUR 15,000,000,000 Debt Issuance Programme for the Issue of Notes, derivative Notes and Pfandbriefe (on pages A-1 through A-73 and on pages A-74 through A-112 of said Base Prospectus),
- The Terms and Conditions of the Non Equity Securities and the Form of Final Terms as set out in the Base Prospectus dated 10 May 2007 for the EUR 15,000,000,000 Debt Issuance Programme for the Issue of Notes, derivative Notes and Pfandbriefe (on pages A-1 through A-67 and on pages A-68 through A-109 of said Base Prospectus),
- The Terms and Conditions of the Non Equity Securities and the Form of Final Terms as set out in the Base Prospectus dated 10 May 2006 for the EUR 15,000,000,000 Debt Issuance Programme for the Issue of Notes, derivative Notes and Pfandbriefe (on pages A-2 through A-64 and on pages A-65 through A-102 of said Base Prospectus), and
- The Terms and Conditions of the Non Equity Securities and the Form of Final Terms as set out in the Base Prospectus dated 9 November 2005 for the EUR 15,000,000,000 Debt Issuance Programme for the Issue of Notes, derivative Notes and Pfandbriefe (on pages A-1 through A-64 and on pages A-65 through A-101 of said Base Prospectus)

In addition, during the validity of this Base Prospectus, the following documents are available for inspection on the website of WGZ BANK (<http://www.wgzbank.de>) and are available free of charge at the office of WGZ BANK at WGZ BANK, Vorstandsstab/Marketing, Ludwig-Erhard-Allee 20, 40227 Düsseldorf:

- WGZ BANK's articles of association in the current version,
- WGZ BANK's annual report for the year 2008 including the audited annual and consolidated financial statements as well as the status reports for the year 2008,
- WGZ BANK's audited financial statements for the year 2009 and the audited consolidated financial statements for the year 2009, and

- Keep-well statement of WGZ BANK as set forth in the 2009 financial statements.

Securities Description

General Description of the Programme

The information set out below in relation to the types of Non Equity Securities which may be issued under this Programme provides a summary overview of material terms of the Non Equity Securities. Since the Final Terms and characteristics of the Non Equity Securities as well as the terms of the offer may only be determined when the Non Equity Securities are issued, such information and the Terms and Conditions of the Non Equity Securities out below should be read in conjunction with the applicable Final Terms which will be published upon each issue of Notes in accordance with Section 14 of the German Securities Prospectus Act (*Wertpapierprospektgesetz*).

The Issuer intends to issue Standard Notes governed by German law, derivative Notes as well as mortgage Pfandbriefe and public sector Pfandbriefe under the Programme described in this Base Prospectus on a continuing basis. Under the Programme, the Issuer may issue Non Equity Securities in the form of, *inter alia*, fixed or floating rate Notes, zero coupon Notes, Notes having derivative interest rate structures, subordinated or unsubordinated Notes as well as fixed or floating rate Pfandbriefe and zero-coupon Pfandbriefe, and non-interest bearing derivative Notes or derivative Notes with the above types of interest, whose redemption amount is determined by reference to one or more reference assets.

According to the current legal position, the obligations of the Issuer under the Non Equity Securities (and like the obligations of other issuers under bearer notes or Pfandbriefe, respectively) are not protected by the German statutory deposit protection scheme pursuant to the German Act on Deposit Protection and Investors' Compensation (*Einlagensicherungs- und Anlegerentschädigungsgesetz*).

Nevertheless, as a member of the cooperative banking sector (*genossenschaftlicher FinanzVerbund*) the Issuer participates in the deposit guarantee scheme operated by the *Bundesverband der Deutschen Volksbanken und Raiffeisenbanken e.V.* ("**BVR**"). Based on the by-laws of the guarantee scheme, all deposits and unsubordinated bonds held by non-bank customers of the participating banks are protected without any limitation. Furthermore, the BVR scheme warrants the solvency of the participating banks themselves (so-called institution-based protection): Pursuant to its statutes and to the extent possible, the guarantee scheme provides that, in case of any financial difficulties, participating banks are to be always financially rehabilitated and supported to meet all their legal obligations.

However, the protection scheme is an institution on voluntary basis and neither holders of Non Equity Securities nor the Issuer or WGZ BANK have any legal right to demand or receive any payments under the protection scheme (*kein Rechtsanspruch auf Hilfeleistung durch die Sicherungseinrichtung*).

The description of the Non Equity Securities is set out as securities description in Section A (to be read in conjunction with Schedule 1) for Standard Notes, and in Section B (to be read in conjunction with Schedule 1) for derivative Notes and in Section C (to be read in conjunction with Schedules 2 and 3) for Pfandbriefe. Section D contains a description of the Keep-well statement given by WGZ BANK for the benefit of the Issuer, and Section E contains other conditions applicable to all Non Equity Securities.

The description is made in the order set out below:

Standard Notes

- Subordinated and unsubordinated Notes having specified denominations and fixed rates;

- subordinated and unsubordinated Notes having specified denominations and floating rates;
- subordinated and unsubordinated zero coupon Notes having specified denominations and not bearing interest; and
- subordinated and unsubordinated Notes having specified denominations and having a derivative interest rate structure, where interest will be determined by reference to the following reference assets and where structured components may be used as formulas:
 - interest rates;
 - CMS (Constant Maturity Swap) rates;
 - shares or share baskets;
 - indices or index baskets; and
 - combinations of the above mentioned reference assets, as specified in the Final Terms.

In each case, the Notes will be redeemed at maturity or, in the event of Instalment Notes, on the Instalment payment dates specified in the Final Terms, in any event, however, at an aggregate of 100% or more of their principal amount.

Derivative Notes

Notes in the form of (i) non-interest bearing Notes, (ii) Notes with fixed or (iii) floating rates, or (iv) Notes with a derivative interest rate structure, in each case having a derivative redemption structure determined by reference to the reference assets set out below.

- Subordinated and unsubordinated Notes having a derivative redemption amount and fixed rates;
- subordinated and unsubordinated Notes having a derivative redemption amount and floating rates;
- subordinated and unsubordinated Notes having a derivative redemption amount and not bearing interest; and
- subordinated and unsubordinated Notes having a derivative redemption amount and a derivative interest rate structure;

provided that any redemption and interest rate structures may be combined in any combination. Both derivative interest and redemption may be linked to the reference assets set out below and structured components may be used as formulas:

- interest rates;
- CMS (Constant Maturity Swap) rates;
- shares or share baskets;
- indices or index baskets; and
- combinations of the above mentioned reference assets, as specified in the Final Terms.

If provided for in the Final Terms, delivery of the relevant reference assets may be made instead of payment.

As the redemption amount is determined by reference to one or more reference assets as specified in the Final Terms, the redemption amount at maturity may be significantly less than the capital invested, and in extreme cases, investors may incur a total loss.

Pfandbriefe

- Pfandbriefe having specified denominations and fixed rates, and a fixed redemption amount of 100% or more of their principal amount;
- Pfandbriefe having specified denominations and floating rates, and a fixed redemption amount of 100% or more of their principal amount; and
- zero coupon Pfandbriefe having specified denominations and not bearing interest, and a fixed redemption amount which equals the cash value of the zero coupon Pfandbriefe when due.

In each case, the Pfandbriefe will be redeemed at maturity or, in the event of Instalment Pfandbriefe, on the instalment payment dates specified in the Final Terms.

Responsible Persons

The responsible persons have been identified in section "Issuer Description" under "Responsible Persons" on page 61.

Risk Factors

The risk factors are set out above in the "Risk Factors" section.

Investors investing in derivative securities may incur a total or partial loss of the amount invested if the risk involved in the reference asset(s) and/or the derivative component is realised in whole or in part. (See section "Risk Factors – Additional Risk Factors Relating to derivative Notes").

Key Information

The Issuer and its affiliates may buy and sell the Non Equity Securities for their own account or for the account of others, and to issue further Non Equity Securities. Further, the Issuer and its affiliates participate in the international and domestic German securities, currency and commodity markets. Accordingly, they may, for their own account or for the account of customers, engage in transactions directly or indirectly involving assets that are "reference assets" under the derivative Notes and may make decisions regarding these transactions in the same manner as they would if the derivative Notes had not been issued. The Issuer and its affiliates may on the issue date of the derivative Notes or at any time thereafter be in possession of information in relation to any reference assets that may be material to holders of any derivative Notes and that may not be publicly available or known to the Noteholders. (See "Risk Factors" for further information). If Non Equity Securities are underwritten by individual banks or by a group of banks, the underwriting banks will receive a commission for the underwriting and placing, if any, of the Non Equity Securities. Details of such commission will be set forth in the Final Terms. The Final Terms may, if relevant, contain any further information about conflicts of interest regarding the Issuer or any other persons involved in the issuance of Non Equity Securities.

The net proceeds from each issue of the Non Equity Securities under the Programme will be used by the Issuer for general banking purposes.

A. Securities Information Concerning the Non-Interest Bearing, Fixed Rate, Floating Rate or derivative Interest Rate Subordinated or Unsubordinated Standard Notes to be Offered or Admitted to Trading

The following section contains the Securities Description relating to the Standard Notes to be issued under the Programme and to be redeemed at maturity at 100% (or more) of their principal amount.

Type and Class of the Notes

The Issuer will issue different series of non-interest bearing subordinated and unsubordinated Notes having specified denominations and without interest (zero coupon Notes), and fixed rate, floating rate or derivative interest rate subordinated and unsubordinated Notes (or subordinated and unsubordinated Notes with a combination of interest structures) under the Programme. Each series may be subdivided into different tranches. The terms of the Notes of any one tranche must be identical in every respect, whereas the tranches of a series may have different issue dates, interest commencement dates and/or issue prices.

The final terms and characteristics of the Notes of any tranche or series and the ISIN or any other security identification code will be specified in the Final Terms (see Schedule 4). The Final Terms will also set forth the terms and conditions applicable to the relevant issue.

The Conditions may also be prepared by the Issuer in consolidated form. This will usually be the case if the Issuer intends to sell the Notes to non-qualified investors within the meaning of Section 2 no. 6 of the German Securities Prospectus Act. For these purposes, the Issuer will use the relevant sections set out in the form of Final Terms (see Schedule 4) as the basis and publish such sections, in each case together with the consolidated version of the conditions of Conditions of the Notes, in accordance with Section 14 of the German Securities Prospectus Act. In the event of non-consolidated conditions, the final conditions will be determined using the relevant sections set out in the form of Final Terms.

Governing Law (see Terms and Conditions Schedule 1 § 14)

The Notes of each tranche or series will be issued under the terms specified in the Final Terms, and will be governed by German law.

Form, Custody and Transfer of the Notes (see Terms and Conditions Schedule 1 § 1(1)-(5))

The Notes will be issued as Global Notes in bearer form and in the denominations specified in the Final Terms. For Notes of a particular tranche or series to which U.S. Treasury Regulation §1.163-5(c)(2)(i)(D) (the "**TEFRA D Rules**") apply, as specified in the relevant Final Terms, the aggregate principal amount of each tranche or series will initially be represented by a Temporary Global Note and subsequently, after expiry of 40 days from the relevant issue date and upon certification as to non-U.S. beneficial ownership, by a Permanent Global Note, unless otherwise determined in the relevant Final Terms. Notes of a particular tranche or series to which U.S. Treasury Regulation §1.163-5(c)(2)(i)(C) (the "**TEFRA C Rules**") apply or which neither the TEFRA C Rules nor the TEFRA D Rules apply, as specified in the relevant Final Terms, will be represented by a Permanent Global Note. For Notes not issued in New Global Note form, the Global Notes will be deposited with either Clearstream Banking AG, Frankfurt am Main (Neue Börsestraße 1, D-60487 Frankfurt am Main, Germany) or a depositary common to Clearstream Banking, société anonyme, Luxembourg (42 Avenue JF Kennedy, L-1855 Luxembourg, Luxembourg) and Euroclear Bank SA/NV (1 Boulevard du Roi Albert IIB, 1210 Brussels, Belgium) or any other clearing system (each a "**Clearing System**"), as specified in the Final Terms.

If specified in the relevant Final Terms, Notes potentially eligible as collateral for the Eurosystem monetary policy and intra-day credit operations – if not deposited with Clearstream Banking AG, Frankfurt am Main, as Classical Global Notes – may be issued in a form compliant with the New Global Note Structure for international bearer debt securities and will be kept in safe custody with a

common safekeeper for Euroclear and/or Clearstream Banking, Luxembourg, the International Central Securities Depositories (the "ICSD").

Definitive securities will not be issued, unless the Final Terms provide for the issue of definitive securities.

The Notes may be transferred in accordance with rules of the relevant Clearing System.

Currency (see Terms and Conditions Schedule 1 § 1(1))

The currency of issue of the Notes is the euro, unless the Final Terms provide for a different currency (see "Risk Factors – Risk Factors Relating to the Notes").

Status and Ranking (see Terms and Conditions Schedule 1 § 2)

The Notes may be issued as subordinated or as unsubordinated Notes, as determined in the Final Terms. The Notes of any one tranche or series, however, will at all times rank *pari passu* and without any preference among themselves.

(i) *Unsubordinated Notes*

If the Notes are issued as unsubordinated Notes, they will rank equally with all other unsubordinated unsecured obligations of the Issuer (see Schedule 1 § 2 alternative 1), save for certain claims of other creditors required to be preferred by law. In particular, Pfandbriefe issued under the Programme will have a preferred claim over cover assets reserved for the Pfandbriefe pursuant to the German Pfandbrief Act (see Schedule 2 § 2 and Schedule 3 § 5).

(ii) *Subordinated Notes*

If the Notes are issued as Tier 2 subordinated Notes in accordance §10 para 2b German Banking Act (*Kreditwesengesetz*) and Tier 3 subordinated Notes in accordance with § 10 para 2c and 7 German Banking Act (*Kreditwesengesetz*), they will be subordinated to all unsubordinated obligations of the Issuer (see Schedule 1 § 2 alternative 2).

In the event of insolvency of the Issuer, repayment will be made to the holders of subordinated Notes only if all prior ranking claims of all unsubordinated creditors of the Issuer have been fully satisfied and if subsequently there are funds which remain to satisfy the claims of the holders of the subordinated Notes (see "Risk Factors – Risk Factors Relating to the Notes"). Early redemption of the Notes is subject to certain limitations pursuant to § 10 paras. 5a and 7 German Banking Act (*Kreditwesengesetz*).

Early Redemption Rights (see Terms and Conditions Schedule 1 § 4 and § 9)

The Final Terms may provide that there is no early redemption right (*ordentliches Kündigungsrecht*), or provide for early redemption rights as described below.

(i) *No General Early Redemption Right (ordentliches Kündigungsrecht)*

There is no general early redemption right in relation to the Notes prior to the final redemption date (see Schedule 1 § 4(c) alternative 2 and Schedule 1 § 4(d) alternative 1).

(ii) *Extraordinary Redemption Rights (Sonderkündigungsrechte)*

In exceptional cases, the Issuer may redeem such Notes or holders of unsubordinated Notes may require early redemption of such Notes upon the occurrence of an event of default (see Schedule 1 § 9), or the Issuer may redeem such Notes early upon the occurrence of a tax event (see Schedule 1 § 4(b)).

In the case of subordinated Notes, this redemption right is limited pursuant to § 10 paras. 5a and 7 of the German Banking Act (*Gesetz über das Kreditwesen – KWG*).

(iii) *Early Redemption at the Option of the Issuer or at the Option of the Noteholders*

Otherwise, the redemption of the Notes prior to maturity may only be required if the Final Terms provide for a call option by either the Issuer (see Schedule 1 § 4(c) alternative 3) or for a put option by the Noteholders (see Schedule 1 § 4(d) alternative 2) (see "Risk Factors – Risk Factors Relating to the Notes").

(iv) *Early Redemption Procedure*

If the Issuer may redeem the Notes early, the Noteholders have to be notified of such redemption. This is done by giving notice in accordance with § 13 of the Conditions (see Schedule 1 § 13).

If the Noteholders may require early redemption of the Notes, the Issuer has to be notified of such redemption. This is done, subject to the applicable provisions in the relevant Terms and Conditions, either by sending the early redemption notice directly to the Issuer or to the office of the Fiscal Agent (see Schedule 1 § 4(d) alternative 2 or § 9).

In the case of subordinated Notes, the provisions of the German Banking Act have to be complied with in addition.

(v) *Purchase*

The Issuer may at any time cancel unsubordinated Notes purchased in the open market (see Schedule 1 § 4(e)), in the case of subordinated Notes, subject to legal restrictions.

Interest (see Terms and Conditions Schedule 1 § 3)

The Final Terms may provide for the issue of non-interest bearing, fixed rate or floating rate Notes, or Notes having derivative interest rates linked to the performance of a reference asset. The Final Terms may provide for maximum or minimum interest, or a step-up interest or any other interest method.

If none or one of the following types of interest have been provided for a Note, the interest periods will be specified in the Final Terms.

(i) *Fixed Rate Notes*

If the Final Terms provide for fixed interest on the Notes (see Schedule 1 § 3 Fixed Rate Alternative), the Final Terms will specify the interest rate or the interest amount, as applicable, the interest periods, the interest payment date(s) per calendar year, the applicable business day convention and the interest calculation method (see "Risk Factors – Risk Factors Relating to the Notes").

(ii) *Zero Coupon Notes*

If the Notes do not bear interest during their maturity, Zero Coupon Notes, this will be specified in the Final Terms.

If, according to the provisions in the Final Terms, the Notes do not bear interest during certain periods only, the Final Terms will specify the commencement and the end of each such period (see Schedule 1 § 3 Zero Coupon Alternative and "Risk Factors – Risk Factors Relating to the Notes").

(iii) *Floating Rate Notes*

If the Final Terms provide for floating interest (not linked to the performance of a reference asset) on the Notes, the Final Terms, in addition to the commencement and the end of interest accrual, the interest payment date(s) or interest period(s) per calendar year and the interest calculation method, will specify the business day convention, the individual interest components, the reference interest rate and the methodology of determination and

calculation (also in case of market disruption) (see "Risk Factors – Risk Factors Relating to the Notes").

The interest components will generally comprise a reference interest rate (in particular a EURIBOR or LIBOR rate) and a margin, if applicable. The Final Terms will set out in detail how the reference interest rate will be determined.

The range of volatility of floating rates may be limited by provisions in the Final Terms stipulating a maximum and/or a minimum interest. The range of volatility may be increased by including multipliers (see Schedule 1 § 3 Floating Rate Alternative).

(iv) *Derivative Interest Structure*

If the Final Terms provide for interest to be linked to one or more reference assets, the Final Terms will specify the underlying reference asset(s) and the mathematical relation between interest rate and reference asset(s), and the determination of interest upon the occurrence of Market Disruption or Adjustment Events. In such case, the Final Terms will contain a description as to how the reference asset affects the interest right, and a risk factors section specific to such Final Terms, if applicable.

(a) *Interest linked to a formula with interest components*

If the Final Terms provide for interest to be linked to certain formulas with interest rate components, the Final Terms will specify the interest rate and the mathematical relation between the interest rate and the underlying interest rate, and the determination of interest upon the occurrence of Market Disruption or Adjustment Events. In such case, the Final Terms will contain a description of the linkage of the interest right to the relevant underlying interest rate, and a risk factors section specific to such Final Terms, if applicable (see "Risk Factors – Risk Factors Relating to the Notes").

(b) *Interest linked to a CMS rate*

If the Final Terms provide for interest to be linked to a CMS (Constant Maturity Swap) rate, the Final Terms will specify the reference asset and the mathematical relation between interest rate and CMS rate, and the determination of interest upon the occurrence of Market Disruption or Adjustment Events. In such case, the Final Terms will contain a description of the linkage of the interest right to the CMS rate, and a risk factors section specific to such Final Terms, if applicable (see "Risk Factors – Risk Factors Relating to the Notes").

(c) *Interest linked to a share or a share basket*

If the Final Terms provide for interest to be linked to a share or a share basket, the Final Terms will specify the share or the share basket, as applicable, together with the respective weightings of the constituent shares and the possibility of modifications, if any, to the composition of the relevant share basket, as well as the mathematical relation between interest rate and the shares or the shares in the share basket, as applicable, and the determination of interest upon the occurrence of Market Disruption or Adjustment Events. The Calculation Agent, in accordance with the provisions of the Terms and Conditions, will determine the occurrence or existence of a Market Disruption Event (including, but not limited to, Trading Disruptions, Exchange Disruptions or Early Closures) or of a Disrupted Day (i.e. on any Scheduled Trading Day, a relevant Exchange or Related Exchange is not open for trading or the price of the relevant share cannot be determined) as of a relevant time. As a result of a Potential Adjustment Event and various events relating to shares (including, but not limited to, Merger Events, Tender Offers, Nationalisation, Delisting or Insolvency), the Calculation Agent may make certain adjustments to the Terms and Conditions in order to take into account the occurrence of such event. In such case, the Final Terms will contain a description of the linkage of the interest right to the share or the

share basket, as applicable, the determination of the Market Disruption Events and the Potential Adjustment Events, the possibilities of adjustment by the Calculation Agent, the information provided by the information source(s) – in particular in relation to the historical performance and volatility of the share(s), and a risk factors section specific to such Final Terms, if applicable (see "Risk Factors – Risk Factors Relating to the Notes").

(d) Interest linked to an index or index basket

If the Final Terms provide for interest to be linked to an index or index basket, the Final Terms will specify the index or index basket, as applicable, together with the respective weightings of the constituent indices and the possibility of modifications, if any, to the composition of the relevant index basket, as well as the mathematical relation between interest rate and the index or the index basket, as applicable, and the determination of interest upon the occurrence of Market Disruption or Adjustment Events. The Calculation Agent, in accordance with the provisions of the Terms and Conditions, will determine the occurrence or existence of a Market Disruption Event as of a relevant time. As a result of an Index Adjustment Event, the Calculation Agent may make such adjustments to any amounts payable in respect of the Notes and/or to other figures relevant to payments under the Notes as it deems appropriate. In such case, the Final Terms will contain a description of the linkage of the interest right to the index or index basket, as applicable, the determination of the Market Disruption Events and Index Adjustment Events, the possibilities of adjustment by the Calculation Agent, the information provided by the information source(s), in particular in relation to the historic performance and volatility of the index or indices, and a risk factors section specific to such Final Terms, if applicable (see "Risk Factors – Risk Factors Relating to the Notes").

(v) Prescription

The right to interest under bearer Notes is subject to prescription. The period of prescription is two years. The prescription period begins at the end of the 10-year period during which the Notes must be duly presented (see Schedule 1 § 8).

(vi) Calculation Agent

Unless otherwise provided in the Final Terms, the relevant amount of interest payable on any Note will be finally and conclusively determined by WGZ BANK AG Westdeutsche Genossenschafts-Zentralbank as Calculation Agent.

(vii) Risk Factors

See "Risk Factors – Risk Factors relating to the Notes".

Due Dates and Payments (see Terms and Conditions Schedule 1 § 4(a) and § 5

The Final Terms may provide for redemption of the principal amount of the Notes at a specified redemption date or for redemption of the Notes in instalments.

(i) Redemption at Maturity

The redemption date in relation to the principal amount at maturity will be specified in the Final Terms. On the redemption date, the holders are entitled to payment of the principal amount of the Notes.

(ii) Redemption in Instalments

If the Final Terms provide for redemption of the Notes in instalments, the redemption dates and the payments due on such dates will be specified in the Final Terms. The aggregate amount of redemption instalments will at least equal the principal amount.

(iii) *Early Redemption*

In the event of early termination, the redemption date will be specified in the provisions applicable to the relevant termination.

If Notes have a derivative interest rate structure (which means all interest rate structures referred to in Section "*Interest (iv) Derivative Interest Structures*"), the Final Terms may provide that the Early Redemption Amount shall equal the fair market value of the Notes determined in good faith and in a commercially reasonable manner by the Calculation Agent, adjusted to account for any reasonable expenses and costs of unwinding any reference assets and/or related hedging and funding arrangements of the Issuer. In certain circumstances, this value may be lower than the principal amount per Note or the amount invested, and as a result the Noteholders may recover less than the principal amount per Note or the amount invested in the event of Early Redemption.

(iv) *Method of Redemption (see Schedule 1 § 5)*

Any amounts payable in accordance with the Terms and Conditions of the Notes will be paid by the Issuer to the relevant Clearing System for credit to the accounts of the relevant depository banks to be paid to the Noteholders.

If any due date for payment is not a business day, the Final Terms will provide for the determination of an alternative payment date. In such event, the Noteholders will neither be entitled to payment as a consequence of the payment date falling after the due date for payment nor to default interest (*Verzugszinsen*) or any other compensation on account of such adjustment.

(v) *Prescription*

The period of prescription is two years. The prescription period begins at the end of the 10-year period during which the Notes must be duly presented (see Schedule 1 § 8).

(vi) *Early Redemption Rights*

The different early redemption rights are set out above under "Early Redemption Rights".

Meetings of Noteholders

For certain Notes, the Final Terms may provide that the Conditions may be amended by the Issuer with consent of the Noteholders by way of a majority resolution in a Noteholders' Meeting or a vote not requiring a physical meeting (*Abstimmung ohne Versammlung*) in accordance with the German Act on Issues of Debt Securities, as amended (*Schuldverschreibungsgesetz - "SchVG"*). A majority resolution in accordance with the SchVG is binding on all Noteholders of the relevant Series of Notes (see *Schedule 1 Terms and Conditions § 12 Amendments to the Conditions by resolution of the Noteholders; Joint Representative*).

Details on Noteholders' Meetings and resolutions for a specific Series of Notes are described in the relevant Final Terms.

The following sections 1-5 provide an overview of the statutory provisions of the SchVG.

1. Overview of the SchVG

The SchVG applies to debt securities "from an issue of identical debt securities" (*Gesamtemission*) which are governed by German law. Consequently, the SchVG is not limited to issuers with registered offices in Germany. The SchVG does not apply to debt securities for which the issuer or a joint obligor (*Mitverpflichteter*) is the Federal Republic of Germany, a German federal state (*Land*) or a municipality, or to covered bonds (*gedeckte Schuldverschreibungen*) within the meaning of the German Pfandbrief Act (*Pfandbriefgesetz - "PfandBG"*).

Under the new SchVG, it is possible to extensively change and therefore restructure the conditions (the so-called terms and conditions) of those debt securities to which the SchVG applies. Amendments to the terms and conditions of debt securities are only allowed if and to the extent the relevant terms and conditions themselves provide for such changes and only with the debtor's consent. Any amendments to terms and conditions are only binding in respect of the debt securities of a specific issuance.

If the terms and conditions provide for the possibility of majority resolutions with binding effect on all securities holders, a joint representative for the securities holders may be appointed.

2. Individual subjects of resolutions

The SchVG does not provide an exclusive list of admissible amendments to the terms and conditions but provides an exemplary list. Individual subjects for resolutions may include:

- amendments to the principal claim (due date, amount, currency, rank, debtors, object of performance);
- amendments to or removal of ancillary conditions of the debt securities;
- modification or waiver of a right of termination and removal of the effect of the collective right of termination;
- substitution and release of security;
- amendments to legal transactions with joint obligors; and
- amendments to ancillary claims (due date, amount, exclusion, currency, rank, debtors, object of performance);

In addition, resolutions not affecting the contents of the terms and conditions of the debt securities may be passed on the subjects below:

- exchange of the debt securities for other debt securities or shares; and
- appointment, duties and removal of a joint representative.

3. Relevant Majorities of the SchVG

Any resolutions which materially alter the terms and conditions, in particular in the cases as listed in § 5 para. 3 sentence 1 nos. 1-9 SchVG, require a majority of at least 75% of the votes participating in the vote (a "**Qualified Majority**") The terms and conditions may also require higher majorities for certain measures. All other resolutions may generally be passed with a simple majority of 50% of the participating votes. The relevant terms and conditions may also require a higher majority for certain measures.

4. Procedures of the SchVG

Resolutions of the securities holders are either passed in a securities holders' meeting or by way of a vote without a meeting (§§ 9 ff and § 18 SchVG).

Securities holders who together hold 5% of the outstanding nominal amount of debt securities of the same series may demand in writing that a securities holders' meeting or a vote without a meeting will take place. In the event of a securities holders' meeting, a prior registration of the securities holders may be required for participation in the meeting or any vote.

5. Joint representative (*gemeinsamer Vertreter*)

A joint representative may be appointed in the terms and conditions of the debt securities or by way of a majority resolution passed by the securities holders' meeting. If at the same time rights are assigned to the joint representative, thereby enabling it to consent to material amendments to

the terms and conditions on behalf of the securities holders, the appointment requires a Qualified Majority.

The securities holders may at any time and without reason terminate the appointment of the joint representative by majority resolution with a simple majority. The joint representative is bound by the securities holders' instructions (which are based on the relevant majority resolutions).

Any individual or competent legal entity may be appointed as joint representative, provided that, for the avoidance of conflicts of interest, certain disclosure requirements are to be met and certain persons are excluded from an appointment in the terms of conditions.

The duties and rights of the joint representative are determined by the SchVG, any resolutions of the securities holders or the original terms and conditions of the debt securities.

To the extent that the exercise of securities holders' rights has been transferred to the joint representative, the securities holders themselves may not assert these rights, unless the terms and conditions or a majority resolution of the securities holders provide otherwise. However, the joint representative appointed by the terms and conditions may not be granted the right to waive rights of the securities holders, and material amendments to the terms and conditions within the meaning of § 5 para. 3 sentence 1 nos. 1-9 SchVG furthermore require at least a resolution passed by a Qualified Majority.

The joint representative's liability may be restricted in accordance with the SchVG. In case the joint representative is appointed in the terms and conditions of the debt securities, the joint representative's liability may be restricted to the tenfold of its annual remuneration, unless it is liable for wilful misconduct (*Vorsatz*) or gross negligence (*grobe Fahrlässigkeit*).

B. Securities Information Concerning the derivatives Notes the Redemption Amount of which is Linked to a Reference Asset

The following section contains the Securities Description relating to interest-bearing and non-interest bearing derivative Notes to be issued under the Programme, the redemption amount of which is linked to a reference asset. Within the functionality of derivative Notes the possibility exists that – subject to the interest- and redemption-structure and the relevant reference assets as determined in the Final Terms- no interest will be paid and/or less than the principal amount of the Notes is redeemed at maturity.

Information Concerning the derivative Notes to be Offered or Admitted to Trading

Type and Class of the Notes

Under the Programme, the Issuer will issue different series of non-interest bearing subordinated or unsubordinated Notes, or fixed rate, floating rate or derivative interest rate subordinated or unsubordinated Notes (or subordinated or unsubordinated Notes with a combination of interest types), the redemption amount of which is linked to reference assets. Each series may be subdivided into different tranches. The terms of the Notes of any one tranche must be identical in every respect, whereas the tranches of a series may have different issue dates, interest commencement dates and/or issue prices.

The final terms and characteristics of any tranche or series and the ISIN or any other security identification code will be specified by a document containing the Final Terms (the "Final Terms") (see Schedule 4). The Final Terms will also set forth the terms and conditions applicable to the relevant issue.

The Terms and Conditions may be prepared by the Issuer in consolidated form also. This will usually be the case if the Issuer intends to sell the Notes to non-qualified investors within the meaning of Section 2 no. 6 of the German Securities Prospectus Act. For these purposes, the Issuer will use the relevant sections set out in the form of Final Terms (see Schedule 4) as the basis and publish such sections, in each case (in the case of Notes governed by German law) together with the consolidated version of the conditions of Terms and Conditions of the Notes, in accordance with Section 14 of the German Securities Prospectus Act. In the event of non-consolidated conditions, the final conditions will be determined using the relevant sections set out in the form of Final Terms.

Relation between Reference Asset and Investment

The Final Terms might provide for interest and/or redemption linked to one or more reference assets. This means that an investor, under certain circumstances and depending on the interest and redemption structure and the reference assets as set out in the Final Terms, may receive no interest payments and less than the principal amount of the Notes. With such structure a partially or total loss of the invested capital cannot be excluded. How the investment is affected by the reference asset depends on whether the reference asset is a structured interest rate, a CMS rate, a share or a share basket (i.e. a basket which comprises at least two different shares, which may be weighted unequally), as applicable, or an index or an index basket (i.e. a basket which comprises at least two different indices, which may be weighted unequally), as applicable. The Final Terms will specify the relevant reference asset and the mathematical relation between the redemption amount and the relevant reference asset(s) as well as the determination of the redemption amount upon the occurrence of Market Disruption or Adjustment Events. In such case, the Final Terms will contain a description of the reference asset(s), the linkage of the redemption amount to the reference asset(s), and a risk factors section specific to such Final Terms, if applicable.

Information regarding reference assets are set out in this securities description under "Type of the Reference Asset and Information on the Reference Asset, Market Disruption Events and Adjustment Rules with Relation to Events Concerning the Reference Asset".

Governing Law (see Terms and Conditions Schedule 1 § 14)

The Notes of each tranche or series will be issued under the terms specified in the Final Terms, and under German law.

Form, Custody and Transfer of the Notes (see Terms and Conditions Schedule 1 § 1(1)-(5))

The Notes will be issued as Global Notes in bearer form and in the denominations specified in the Final Terms. For Notes of a particular tranche or series to which U.S. Treasury Regulation §1.163-5(c)(2)(i)(D) (the "**TEFRA D Rules**") apply, as specified in the relevant Final Terms, the aggregate principal amount of each tranche or series will initially be represented by a Temporary Global Note and subsequently, after expiry of 40 days from the relevant issue date and upon certification as to non-U.S. beneficial ownership, by a Permanent Global Note. Notes of a particular tranche or series to which U.S. Treasury Regulation §1.163-5(c)(2)(i)(C) (the "**TEFRA C Rules**") apply or to which neither the TEFRA C Rules nor the TEFRA D Rules apply, as specified in the relevant Final Terms, will be represented by a Permanent Global Note. For Notes not issued in New Global Note form, the Global Notes will be deposited with Clearstream Banking AG, Frankfurt am Main (Neue Börsestraße 1, D-60487 Frankfurt am Main, Germany), or a depository common to Clearstream Banking, société anonyme, Luxembourg (42 Avenue JF Kennedy, L-1855 Luxembourg, Luxembourg) and Euroclear Bank SA/NV (1 Boulevard du Roi Albert IIB, 1210 Brussels, Belgium) or any other clearing system (each a "**Clearing System**"), as specified in the Final Terms.

If specified in the relevant Final Terms, Notes potentially eligible as collateral for the Eurosystem monetary policy and intra-day credit operations – if not deposited with Clearstream Banking AG, Frankfurt am Main, as Classical Global Notes – may be issued in a form compliant with the New Global Note Structure for international bearer debt securities and will be kept in safe custody with a common safekeeper for Euroclear and/or Clearstream Banking, Luxembourg, the International Central Securities Depositories (the "**ICSD**").

Definitive securities will not be issued, unless the Final Terms provide for the issue of definitive securities.

The Notes may be transferred in accordance with rules of the relevant Clearing System.

Currency (see Terms and Conditions Schedule 1 § 1(1))

The currency of issue of the Notes is the euro, unless the Final Terms provide for a different currency (see "Risk Factors – Additional Risk Factors Relating to derivative Notes").

Status and Ranking (see Terms and Conditions Schedule 1 § 2)

The Notes may be issued as subordinated or as unsubordinated Notes, as determined in the Final Terms. The Notes of any one tranche or series, however, will at all times rank *pari passu* and without any preference among themselves.

(i) *Unsubordinated Notes*

If the Notes are issued as unsubordinated Notes, they will rank equally with all other unsubordinated unsecured obligations of the Issuer (see Schedule 2 Section 2.1.1 § 2 alternative 1), save for certain claims of other creditors required to be preferred by law. In particular, Pfandbriefe issued under the Programme will have a preferred claim over cover assets reserved for the Pfandbriefe pursuant to the German Pfandbrief Act (see Schedule 2 § 2 and Schedule 3 § 5).

(ii) *Subordinated Notes*

If the Notes are issued as subordinated Notes, they will be subordinated to all unsubordinated obligations of the Issuer (see Schedule 1 § 2 alternative 2).

In the event of insolvency of the Issuer, repayment will be made to the holders of subordinated Notes only if all prior ranking claims of all unsubordinated creditors of the Issuer have been fully satisfied and if subsequently there are funds which remain to satisfy the claims of the holders of the subordinated Notes (see "Risk Factors – Additional Risk Factors Relating to derivative Notes"). Early redemption of the Notes is subject to certain limitations pursuant to § 10 paras. 5a and 7 KWG.

Rights and Procedure for the Exercise of Rights

(i) *Interest*

The Final Terms may provide for the issue of non-interest bearing Notes (see Schedule 1 § 3 Zero Coupon Alternative), fixed rate (see Schedule 1 § 3 Fixed Rate Alternative), or floating rate Notes (see Schedule 1 § 3 Floating Rate Alternative), or Notes having derivative interest rates linked to one or more reference asset(s). The Final Terms may provide for maximum or minimum interest, or a step-up interest or any other interest method. The types of interest correspond to those under the Standard Notes. The right to interest under bearer Notes is subject to prescription. The period of prescription is two years. The prescription period begins at the end of the 10-year period during which the Notes must be duly presented (see "Securities Description Standard Notes – Interest").

(ii) *No General Early Redemption Right (ordentliches Kündigungsrecht)*

There is no general early redemption right in relation to Notes prior to the final redemption date (see Schedule 1 § 4(c) alternative 2 and § 4(d) alternative 2).

(iii) *Extraordinary Redemption Rights (Sonderkündigungsrechte)*

In exceptional cases, the Issuer may redeem such Notes or holders of unsubordinated Notes may require early redemption of such Notes upon the occurrence of an event of default (see Schedule 1 § 9), or the Issuer may redeem such Notes early upon the occurrence of a tax event (see Schedule 1 § 4(b)).

In the case of subordinated Notes, this extraordinary redemption right is limited by § 10 paras. 5a and 7 of the German Banking Act (*Gesetz über das Kreditwesen – KWG*).

If the redemption amount is linked to one or more reference asset(s), redemption which is made in a situation where the reference asset itself is subject to changes, is subject to particular risks for the investor (see "Risk Factors – Additional Risk Factors Relating to derivative Notes").

(iv) *Early Redemption Procedure*

If the Issuer may redeem the Notes early, the Noteholders have to be notified of such redemption. This is done by giving notice in accordance with § 13 of the Terms and Conditions (see Schedule 1 § 13).

If the Noteholders may require early redemption of the Notes, the Issuer has to be notified of such redemption. This is done either directly by notice to the Issuer or by sending the early redemption notice to the office of the Fiscal Agent (see Schedule 1 § 4(d) alternative 2 or § 9).

In the case of subordinated Notes, the provisions of the German Banking Act have to be complied with in addition.

(v) *Purchase*

The Issuer may at any time cancel unsubordinated Notes purchased in the open market (see Schedule 1 § 4(e)), in the case of subordinated Notes, subject to legal restrictions.

Expiration or Maturity Date, Return, Payment, Delivery and Calculation Method and Settlement Procedure

The Final Terms may provide for redemption of the principal amount of the Notes at a maturity date or for redemption of the Notes at their derivative redemption amount or for redemption of the Notes in instalments or for physical delivery of reference assets (see Schedule 1 § 4).

(i) *Redemption at Maturity*

The redemption date and the manner of calculation of the derivative redemption amount at maturity will be specified in the Final Terms. In the event of early termination, the redemption date will be specified in the provisions applicable to the relevant termination. On the redemption date, the holders are entitled to payment of the derivative redemption amount which may be less than the principal amount of the Notes.

(ii) *Physical Delivery of Reference Assets*

The details and requirements of a physical delivery of reference assets will be specified in the Final Terms.

(iii) *Redemption in Instalments*

If the Final Terms provide for redemption of the Notes in instalments, the redemption dates and the payments due on such dates will be specified in the Final Terms.

(iv) *Early Redemption*

The Final Terms may provide that the Early Redemption Amount shall equal the fair market value of the Notes determined in good faith and in a commercially reasonable manner by the Calculation Agent, adjusted to account for any reasonable expenses and costs of unwinding any reference assets and/or related hedging and funding arrangements of the Issuer. In certain circumstances, this value may be lower than the principal amount per Note or lower the amount invested, and as a result the Noteholders may recover less than the principal amount per Note or less than the amount invested in the event of Early Redemption.

(v) *Method of Redemption (see Schedule 1 § 5)*

Any amounts payable in accordance with the Terms and Conditions of the derivative Notes will be paid by the Issuer to a Clearing System for credit to the accounts of the relevant depositary banks to be paid to the Noteholders (see Schedule 1 § 5).

If any due date for payment is not a business day, the Final Terms will provide for the determination of an alternative payment date. In such event, the Noteholders will neither be entitled to payment as a consequence of the payment date falling after the due date for payment nor to default interest (*Verzugszinsen*) or any other compensation on account of such adjustment.

(vi) *Physical Delivery*

The settlement procedure in relation to a physical delivery of reference assets or other securities will be specified in the Final Terms.

(vii) *Prescription*

The rights to payment of principal under bearer Notes are subject to prescription. The period of prescription is two years. The prescription period begins at the end of the 10-year period during which the Notes must be duly presented (see Schedule 1 § 8).

Information Relating to the Reference Assets

Exercise Price or Final Reference Price of the Reference Asset

The Final Terms will specify either the exercise price and/or the final reference price.

Type of the Reference Asset and Information on the Reference Asset , Market Disruption Events and Adjustment Rules with Relation to Events Concerning the Reference Asset

The Final Terms may provide that the redemption amount of the Notes will be linked to certain reference assets (in particular formulas with structured interest components, CMS rates, shares or share baskets or indices or index baskets). In such case, the Final Terms will contain a description of the relevant reference asset (including where information about the past and the further performance of the reference assets and the volatility can be obtained) and the linkage of the redemption amount to the reference asset, and a risk factors section specific to such Final Terms, if applicable. (See "Risk Factors – Additional Risk Factors Relating to derivative Notes").

(i) Formula with Structured Interest Components

If the Final Terms provide for redemption to be linked to a formula with structured interest components, the Final Terms will specify the interest rate and the mathematical relation between the redemption amount and the interest rate, and the determination of the redemption amount upon the occurrence of Market Disruption or Adjustment Events, as well the place where information relating to the relevant interest rate (including information relating to past and expected performance of the rate and its volatility) can be obtained. In such case, the Final Terms will contain a description of the linkage of the redemption amount to the relevant interest rate, and a risk factors section specific to such Final Terms, if applicable. (See "Risk Factors – Additional Risk Factors Relating to derivative Notes").

(ii) CMS Rates

If the Final Terms provide for redemption to be linked to a CMS (Constant Maturity Swap) rate, the Final Terms will specify the CMS rate and the mathematical relation between the redemption amount and the CMS rate, and determination of the redemption amount upon the occurrence of Market Disruption or Adjustment Events, as well the place where information relating to the relevant CMS rate (including information relating to past and expected performance of the rate and its volatility) can be obtained. In such case, the Final Terms will contain a description of the linkage of the redemption amount to the relevant CMS rate, and a risk factors section specific to such Final Terms, if applicable. (See "Risk Factors – Additional Risk Factors Relating to derivative Notes").

(iii) Shares or Share Baskets

If the Final Terms provide for redemption to be linked to a share or a share basket, the Final Terms will specify the share or the share basket, as applicable, together with the respective weightings of the constituent shares and the possibility of modifications, if any, to the composition of the relevant share basket, the names of the share issuer(s), the relevant ISIN of the share(s), as well as the mathematical relation between the redemption amount and the shares or the shares in the share basket, as applicable, and the determination of the redemption amount upon the occurrence of Market Disruption or Adjustment Events. The Calculation Agent, in accordance with the provisions of the Terms and Conditions, will determine the occurrence or existence of a Market Disruption Event (including, but not limited to, Trading Disruptions, Exchange Disruptions or Early Closures) or of a Disrupted Day (i.e. on any Scheduled Trading Day, a relevant Exchange or Related Exchange is not open for trading or the price of the relevant share cannot be determined) as of a relevant time. As a result of a Potential Adjustment Event and various events relating to shares (including, but not limited to, Merger Events, Tender Offers, Nationalisation, Delisting or Insolvency), the Calculation Agent may make certain

adjustments to the Terms and Conditions in order to take into account the occurrence of such event. In such case, the Final Terms will contain a description of the linkage of the redemption amount to the share or the share basket, as applicable, the determination of the Market Disruption Events and the Potential Adjustment Events, the possibilities of adjustment by the Calculation Agent, the information provided by the information source(s) – in particular in relation to the availability of the historic and further performance and volatility of the share(s), and a risk factors section specific to such Final Terms, if applicable (see "Risk Factors – Additional Risk Factors Relating to derivative Notes").

(iv) *Indices or Index Baskets*

If the Final Terms provide for redemption to be linked to an index or an index basket, the Final Terms will specify the index or index basket, as applicable, together with the respective weightings of the constituent indices and the possibility of modifications, if any, to the composition of the relevant index basket, a description of the index (or, if the index is not composed by the Issuer, the place where information relating to the index or indices can be obtained, as well as the mathematical relation between the redemption amount and the index or the index basket, as applicable, and the determination of the redemption amount upon the occurrence of Market Disruption or Adjustment Events. The Calculation Agent, in accordance with the provisions of the Terms and Conditions, will determine the occurrence or existence of a Market Disruption Event as of a relevant time. As a result of an Index Adjustment Event, the Calculation Agent may make such adjustments to any amounts payable in respect of the Notes and/or to other figures relevant to payments under the Notes as it deems appropriate. In such case, the Final Terms will contain a description of the linkage of the redemption amount to the index or index basket, as applicable, the determination of the Market Disruption Events and Index Adjustment Events, the possibilities of adjustment by the Calculation Agent, the information provided by the information source(s), in particular in relation to the availability of the historic and further performance and volatility of the index or index basket, and a risk factors section specific to such Final Terms, if applicable (see "Risk Factors – Additional Risk Factors Relating to derivative Notes").

C. Securities information concerning Pfandbriefe with fixed or variable interest or zero coupon Pfandbriefe

The following section contains the Securities Description relating to the Mortgage Pfandbriefe ("*Hypothekentpfandbriefe*"), and Public Sector Pfandbriefe ("*Öffentliche Pfandbriefe*") which may also be issued as Jumbo Pfandbriefe to be issued under the Programme.

Rules applicable to all Types of Pfandbriefe

Pfandbriefe are standardised debt instruments issued by a Pfandbrief Bank. The quality and standards of Pfandbriefe are strictly governed by provisions of the Pfandbrief Act and subject to the prudential supervision of the BaFin. Pfandbriefe generally are medium- to long-term bonds, typically with an original maturity of two to ten years, which are secured or "covered" at all times by a pool of specified qualifying assets (*Deckung*), as described below. Pfandbriefe are recourse obligations of the issuing bank, and no separate vehicle is created for their issuance generally or for the issuance of any specific series of Pfandbriefe. Pfandbriefe may not be redeemed at the option of the holders prior to maturity.

As mentioned before, Pfandbriefe may either be Mortgage Pfandbriefe, Public Sector Pfandbriefe Ship Mortgage Pfandbriefe or Aircraft Mortgage Pfandbriefe. The outstanding Pfandbriefe of any one of these types must be covered by a separate pool of specified qualifying assets: a pool for Mortgage Pfandbriefe only, a pool for Public Sector Pfandbriefe only, a pool for Ship Mortgage Pfandbriefe only, and a pool for Aircraft Mortgage Pfandbriefe only (each a "Cover Pool"). An independent trustee appointed by the BaFin has wide responsibilities in monitoring the compliance by the Pfandbrief Bank with the provisions of the Pfandbrief Act. In particular, the trustee monitors the sufficiency of the cover assets and maintains a register listing the assets provided as cover from time to time in respect of the Pfandbriefe of any given type.

At any time the coverage of all outstanding Pfandbriefe on the basis of the present value (*Barwert*), which has to include the obligation with respect to interest and principal has to be ensured. In addition, the present value of the assets contained in the Cover Pool must exceed the present value (*Barwert*) of liabilities to be covered by at least 2 per cent (*sichernde Überdeckung*).

Such 2 per cent excess cover must consist of highly liquid assets. Qualifying assets for the excess cover are (i) debt securities of the German government, a special fund of the German government, a German state, the European Communities, the states comprising the European Economic Area, the European Investment Bank, the International Bank for Reconstruction and Development, the Council of Europe Development Bank, or, under certain circumstances, Switzerland, the United States, Canada, Japan, the European Bank for Reconstruction and Development; (ii) debt securities where the payment of interest and the repayment of principal has been guaranteed by any of the foregoing entities; and (iii) credit balances maintained with the European Central Bank, the central banks of the member states of the European Union and appropriate credit institutions having its seat in one of the countries mentioned under (i) provided that the amount of the claims of the Pfandbrief bank is known already upon acquisition.

As at 1 November 2009, the Pfandbrief Bank will have to provide for a 180 calendar day liquidity reserve in form of assets which are eligible for Eurosystem credit operations.

The aggregate principal amount of assets in the Cover Pools must at all times at least be equal to the aggregate principal amount of the outstanding Pfandbriefe issued against such Cover Pool. If the maximum redemption amount, known at the time of the issuance of the Pfandbriefe, exceeds the principal amount, then such maximum redemption amount shall be used instead of the principal amount.

The Pfandbrief Bank must record in the register of cover assets for any Cover Pool of a given Pfandbrief type each asset and the liabilities arising from derivative transactions. Derivative

transactions may be entered in such register only with the consent of the trustee and the counterparty.

The Pfandbrief Bank must command over an appropriate risk management system meeting the requirements specified in detail in the Pfandbrief Act and must comply with comprehensive disclosure requirements on a quarterly and annual basis set out in detail in the Pfandbrief Act.

Cover Pool for Mortgage Pfandbriefe

The principal assets qualifying for the Cover Pool for Mortgage Pfandbriefe are loans secured by mortgages which may serve as cover up to the initial 60 per cent of the value of the property, as assessed by experts of the Pfandbrief Bank not taking part in the credit decision in accordance with comprehensive evaluation rules designed to arrive at the fair market value of the property.

The property that may be encumbered by the mortgages must be situated in a state of the European Economic Area, Switzerland, the United States, Canada or Japan.

In addition, the Cover Pool for Mortgage Pfandbriefe may comprise a limited portion of other assets as follows: (i) equalization claims converted into bearer bonds; (ii) subject to certain qualifications, those assets which may also be included in the 2 per cent excess cover described above, up to a total sum of 10 per cent of the aggregate principal amount of outstanding Mortgage Pfandbriefe; (iii) the assets which may also be included in the Cover Pool for Public Sector Pfandbriefe referred to below, up to a total of 20 per cent of the aggregate principal amount of outstanding Mortgage Pfandbriefe, whereby the assets pursuant to (ii) above will be deducted, and, finally, (iv) claims arising under derivative transactions concluded with certain qualifying counterparties, provided that it is assured that the claims pursuant to the master agreement will not be prejudiced in the event of the insolvency of the Pfandbrief Bank or any other Cover Pool maintained by it. The amount of the claims of the Pfandbrief Bank arising under derivative transactions which are included in the Cover Pool measured against the total amount of all assets forming part of the Cover Pool as well as the amount of the liabilities of the Pfandbrief Bank arising from such derivative transactions measured against the aggregate principal amount of the outstanding Mortgage Pfandbriefe plus the liabilities arising from derivative transactions may in either case not exceed 12 per cent., calculated in each case on the basis of the net present values.

Cover Pool for Public Sector Pfandbriefe

In accordance with § 20 of the Pfandbrief Act, the Cover Pool for Public Sector Pfandbriefe may comprise payment claims under loans, bonds or similar transactions or certain other receivables of a wide spectrum of states and other public instrumentalities, including, but not limited to: (i) the German government as well as any German state, municipality or other qualifying public body in Germany; (ii) the European Communities, the states comprising in the European Economic Area or their national central banks; (iii) the regional administrations and political subdivisions listed in para. (ii) above; (iv) under certain circumstances the United States, Canada or Switzerland and their national central banks and regional administrations and political subdivisions in these states; (v) the European Central Bank and further claims as set out in the Pfandbrief Act.

The Cover Pool may furthermore include the following assets: (i) equalisation claims converted into bearer bonds; (ii) credit balances maintained with suitable credit institution, up to a total sum of 10 per cent. of the aggregate principal amount of outstanding Public Sector Pfandbriefe; and (iii) claims arising under derivative transactions as mentioned above, subject to the conditions and restrictions described in such paragraph. The limitations which apply to Mortgage Pfandbriefe apply here as well.

Cover Pool for Ship Mortgage Pfandbriefe

The principal assets of the Cover Pool for Ship Mortgage Pfandbriefe are loans secured by ship mortgages. Any such mortgage may serve as cover up to an amount not exceeding 60 per cent. of the fair market value of the ship.

In addition, the Cover Pool for Ship Mortgage Pfandbriefe may include other assets of the kind which qualify for a Cover Pool of Mortgage Pfandbriefe (see above).

Cover Pool for Aircraft Mortgage Pfandbriefe

The principal assets of the Cover Pool for Aircraft Mortgage Pfandbriefe are loans secured by aircraft mortgages. Any such mortgage may serve as cover up to an amount not exceeding 60 per cent of the fair market value of the aircraft.

In addition, the Cover Pool for Aircraft Mortgage Pfandbriefe may include other assets of the kind which qualify for a Cover Pool of Mortgage Pfandbriefe (see above).

Insolvency Proceedings

In the event of the institution of insolvency proceedings over the assets of the Pfandbrief Bank, any Cover Pool maintained by it would not be part of the insolvency estate (*Insolvenzmasse*), and, therefore, such insolvency would not automatically result an insolvency of any Cover Pool. Only if at the same time or thereafter the relevant Cover Pool were to become insolvent, separate insolvency proceedings would be initiated against such Cover Pool by the BaFin. In this case, holders of Pfandbriefe would have the first claim on the respective Cover Pool. Their preferential right would also extend to interest on the Pfandbriefe accrued after the commencement of insolvency proceedings. Furthermore, but only to the extent that holders of Pfandbriefe suffer a loss, holders would also have recourse to any assets of the Pfandbrief Bank not included in the Cover Pools. As regards those assets, holders of the Pfandbriefe would rank equal with other unsecured and unsubordinated creditors of the Pfandbrief Bank.

One or two administrators (*Sachwalter* - "Administrator") will be appointed in the case of the insolvency of the Pfandbrief Bank to administer each Cover Pool for the sole benefit of the holders of Pfandbriefe. The Administrator will be appointed by the court having jurisdiction at the location of the head office of the Pfandbrief Bank at the request of the BaFin before or after the institution of insolvency proceedings. The Administrator will be subject to the supervision of the court and also of the BaFin with respect to the duties of the Pfandbrief Bank arising in connection with the administration of the assets included in the relevant Cover Pool. The Administrator will be entitled to dispose of the Cover Pool's assets and receive all payments on the relevant assets to ensure full satisfaction of the claims of the holders of Pfandbriefe. To the extent, however, that those assets are obviously not necessary to satisfy such claims, the insolvency receiver of the Pfandbrief Bank is entitled to demand the transfer of such assets to the insolvency estate.

Subject to the consent of the BaFin, the Administrator may transfer all or part of the cover assets and the liabilities arising from the Pfandbriefe issued against such assets to another Pfandbrief Bank.

Type and Class of the Pfandbriefe

The Issuer will issue different series of non-interest bearing Pfandbriefe having specified denominations (zero coupon Pfandbriefe), and fixed rate or floating rate Pfandbriefe (or Pfandbriefe with a combination of interest structures) under the Programme. Each series may be subdivided into different tranches. The terms of the Pfandbriefe of any one tranche must be identical in every respect, whereas the tranches of a series may have different issue dates, interest commencement dates and/or issue prices.

The type of Pfandbriefe (i.e., mortgage Pfandbriefe or public sector Pfandbriefe) as well as the final terms and characteristics of the Pfandbriefe of any tranche or series and the ISIN or any other

security identification code will be specified in the Final Terms (see Schedule 4). The Final Terms will also set forth the terms and conditions applicable to the relevant issue. In case of Pfandbriefe other than Jumbo Pfandbriefe, the Terms and Conditions comprise the "Terms and Conditions" applicable to all issues (see Schedule 2), and in case of Jumbo Pfandbriefe, the Terms and Conditions comprise the "Terms and Conditions" (see Schedule 3).

The Terms and Conditions may be prepared by the Issuer in consolidated form also. This will always be the case in case of Jumbo Pfandbriefe, and will usually be the case if the Issuer intends to sell the Pfandbriefe to non-qualified investors within the meaning of Section 2 no. 6 of the German Securities Prospectus Act. For these purposes, the Issuer will use the relevant sections set out in the form of Final Terms (see Schedule 4) as the basis and publish such sections, in each case together with the consolidated version of the conditions of Terms and Conditions of the Pfandbriefe, in accordance with Section 14 of the German Securities Prospectus Act. In the event of non-consolidated conditions, the final conditions will be determined using the relevant sections set out in the form of Final Terms.

Governing Law (see Schedule 2 Terms and Conditions § 11 and Schedule 3 Terms and Conditions § 9)

The Pfandbriefe of each tranche or series will be issued under the terms specified in the Final Terms, under German law

Form, Custody and Transfer of the Pfandbriefe (see Schedule 2 Terms and Conditions § 1(b) and (c) and Schedule 3 Terms and Conditions § 1(2))

The Pfandbriefe will be issued as Global Pfandbriefe in bearer form and in the denominations specified in the Final Terms. For Pfandbriefe of a particular tranche or series to which U.S. Treasury Regulation §1.163-5(c)(2)(i)(D) (the "**TEFRA D Rules**") apply, the aggregate principal amount of each tranche or series will initially be represented by a Temporary Global Pfandbrief and subsequently, upon expiry of 40 days from the relevant issue date and upon certification as to non-U.S. beneficial ownership, by a Permanent Global Pfandbrief. Pfandbriefe of a particular tranche or series to which U.S. Treasury Regulation §1.163-5(c)(2)(i)(C) (the "**TEFRA C Rules**") or to which neither the TEFRA C Rules nor the TEFRA D Rules apply, will be represented by a Permanent Global Pfandbrief. For Pfandbriefe not issued in New Global Note form, the Global Note will be deposited with Clearstream Banking AG, Frankfurt am Main (Neue Börsestraße 1, D-60487 Frankfurt am Main, Germany) or, in the case of Pfandbriefe, other than Jumbo Pfandbriefe, with a depositary common to Clearstream Banking, société anonyme, Luxembourg (42 Avenue JF Kennedy, L-1855 Luxembourg, Luxembourg) and Euroclear Bank SA/NV (1 Boulevard du Roi Albert IIB, 1210 Brussels, Belgium) or any other clearing system (each a "Clearing System"), as specified in the Final Terms.

If specified in the relevant Final Terms, Pfandbriefe (other than Jumbo Pfandbriefe) potentially eligible as collateral for the Eurosystem monetary policy and intra-day credit operations – if not deposited with Clearstream Banking AG, Frankfurt am Main, as Classical Global Notes – may be issued in a form compliant with the New Global Note Structure for international bearer debt securities and will be kept in safe custody with a common safekeeper for Euroclear and/or Clearstream Banking, Luxembourg, the International Central Securities Depositories (the "**ICSD**").

Definitive securities will not be issued, unless the Final Terms provide for the issue of definitive securities.

The Pfandbriefe may be transferred in accordance with rules of the relevant Clearing System.

Currency (see Schedule 2 Terms and Conditions § 1(a) and Schedule 3 Terms and Conditions § 1(1))

The currency of issue of the Pfandbriefe is the euro, unless the Final Terms provide for a different currency (see "Risk Factors – Risk Factors Relating to the Pfandbriefe").

Status and Ranking (see Schedule 2 Terms and Conditions § 2 and Schedule 3 Terms and Conditions § 5)

The Pfandbriefe to be issued will at all times rank *pari passu* and without any preference among themselves. In accordance with the Pfandbriefgesetz and depending on the type of Pfandbrief, the Pfandbriefe will be secured by a specific cover pool (see section "Rules applicable to all Types of Pfandbriefe", p.109).

In the event of the institution of insolvency proceedings over the assets of the Issuer, the cover pool maintained by it would not be part of the insolvency estate, and, therefore, the holders of Pfandbriefe would have the first claim on the cover pool (see section "Rules applicable to all Types of Pfandbriefe" under "Insolvency Proceedings", p.111)

Early Redemption Rights (see Schedule 2 Terms and Conditions § 4(b) and Schedule 3 Terms and Conditions § 3)

The Final Terms may provide for an early redemption right (*ordentliches Kündigungsrecht*) of the Issuer, or may exclude such early redemption rights.

(i) *No General Early Redemption Right (ordentliches Kündigungsrecht) for Holders of Pfandbriefe*

There is no general early redemption right in relation to the Pfandbriefe for holders of Pfandbriefe prior to the final redemption date (see Schedule 2 Terms and Conditions and Schedule 3 Terms and Conditions § 3).

(ii) *Early Redemption at the Option of the Issuer*

Otherwise, the redemption of the Pfandbriefe prior to maturity may only be required if the Final Terms provide for a call option by the Issuer (see Schedule 2 Terms and Conditions § 4(b) alternative 2) (see "Risk Factors – Risk Factors Relating to the Pfandbriefe").

(iii) *Early Redemption Procedure*

If the Issuer may redeem the Pfandbriefe early, the Pfandbriefeholders have to be notified of such redemption. This is done by giving notice in accordance with § 10 of the Terms and Conditions (see Schedule 2 Terms and Conditions § 10).

(iv) *Purchase*

The Issuer may at any time cancel Pfandbriefe purchased in the open market (see Schedule 2 Terms and Conditions § 4(3)).

Interest (see Schedule 2 Terms and Conditions § 3 and Schedule 3 Terms and Conditions § 2)

The Final Terms may provide for the issue of non-interest bearing, fixed rate or floating rate Pfandbriefe. The Final Terms may provide for maximum or minimum interest, or a step-up interest or any other interest method.

If none or one of the following types of interest have been provided for a Pfandbrief, the interest periods will be specified in the Final Terms.

(i) *Fixed Rate Pfandbriefe*

If the Final Terms provide for fixed interest on the Pfandbriefe (see Schedule 2 Terms and Conditions § 3 and Schedule 3 Terms and Conditions § 2), the Final Terms will specify the interest rate or the interest amount, as applicable, the interest periods, the interest payment date(s) per calendar year, the applicable business day convention and the interest calculation method (see "Risk Factors – Risk Factors Relating to the Pfandbriefe").

(ii) *Zero Coupon Pfandbriefe*

If the Pfandbriefe do not bear interest during their maturity, Zero Coupon Pfandbriefe, this will be specified in the Final Terms.

If, according to the provisions in the Final Terms, the Pfandbriefe do not bear interest during certain periods only, the Final Terms will specify the commencement and the end of each such period (see Schedule 2 Terms and Conditions § 3 and "Risk Factors – Risk Factors Relating to the Pfandbriefe").

(iii) *Floating Rate Pfandbriefe*

If the Final Terms provide for floating interest (not linked to the performance of a reference asset) on the Pfandbriefe, the Final Terms, in addition to the commencement and the end of interest accrual, the interest payment date(s) or interest period(s) per calendar year and the interest calculation method, will specify the business day convention, the individual interest components, the reference interest rate and the methodology of determination and calculation (also in case of market disruption) (see "Risk Factors – Risk Factors Relating to the Pfandbriefe").

The interest components will generally comprise a reference interest rate (in particular a EURIBOR or LIBOR rate) and a margin, if applicable. The Final Terms will set out how the reference interest rate will be determined.

The range of volatility of floating rates may be limited by provisions in the Final Terms stipulating a maximum and/or a minimum interest. The range of volatility may be increased by including multipliers (see Schedule 2 Terms and Conditions § 3.3(c)).

(iv) *Prescription*

The right to interest under bearer Pfandbriefe is subject to prescription. The period of prescription of the right to interest under bearer Pfandbriefe is two years. The prescription period begins at the end of the 10-year period during which the Pfandbriefe must be duly presented (see Schedule 2 Terms and Conditions § 8).

(v) *Calculation Agent*

Unless otherwise provided in the Final Terms, the relevant amount of interest payable on any Pfandbrief will be finally and conclusively determined by WGZ BANK AG Westdeutsche Genossenschafts-Zentralbank as Calculation Agent.

(vi) *Risk Factors*

See "Risk Factors – Risk Factors relating to the Pfandbriefe".

Due Dates and Payments (see Schedule 2 Terms and Conditions § 4(a) and § 5 and Schedule 3 Terms and Conditions § 3)

The Final Terms may provide for redemption of 100% or more of the principal amount of the Pfandbriefe at a specified redemption date or for redemption of the Pfandbriefe in instalments.

(i) *Redemption at Maturity (see Schedule 2 Terms and Conditions § 4(a) and Schedule 3 Terms and Conditions § 3)*

The redemption date in relation to the principal amount at maturity will be specified in the Final Terms. On the redemption date, the holders are entitled to payment of the principal amount of the Pfandbriefe.

(ii) *Redemption in Instalments (see Schedule 2 Terms and Conditions § 4(a))*

If the Final Terms provide for redemption of the Pfandbriefe in instalments, the redemption dates and the payments due on such dates will be specified in the Final Terms. The aggregate amount of redemption instalments will at least equal the principal amount.

(iii) *Early Redemption*

In the event of early termination, the redemption date will be specified in the provisions applicable to the relevant termination.

(iv) *Method of Redemption (see Schedule 2 Terms and Conditions § 5 and Schedule 2 Terms and Conditions § 4)*

Any amounts payable in accordance with the Terms and Conditions of the Pfandbriefe will be paid by the Issuer to the relevant Clearing System for credit to the accounts of the relevant depositary banks to be paid to the Pfandbriefholders.

If any due date for payment is not a business day, the Final Terms will provide for the determination of an alternative payment date. In such event, the Pfandbriefholders will neither be entitled to payment as a consequence of the payment date falling after the due date for payment nor to default interest (*Verzugszinsen*) or any other compensation on account of such adjustment.

(v) *Prescription*

The rights to payment of principal under bearer Pfandbriefe are subject to prescription. The period of prescription of the rights to payment under bearer Pfandbriefe is two years. The prescription period begins at the end of the 10-year period during which the Pfandbriefe must be duly presented (see Schedule 2 Terms and Conditions § 8).

(vi) *Early Redemption Rights*

The different early redemption rights are set out above under "Early Redemption Rights".

D. Information concerning the Keep-well statement (*Patronatserklärung*) of WGZ BANK

Keep-well statement

WGZ BANK has granted a Keep-well statement ("*Patronatserklärung*") for the benefit of the Issuer, pursuant to which WGZ BANK has undertaken, in the maximum proportion of its participation in the Issuer's share capital, to procure – except in case of political risk – that the Issuer shall always be run and financially equipped so that it can meet its obligations which have been entered into during WGZ BANK's shareholding in the Issuer as and when they fall due.

Application of Keep-well statement

In the event the Issuer should not be able to pay its obligations for Non Equity Securities issued under the Programme when due, WGZ BANK is, during the term of its shareholdings of the Issuer, required to pay to the Issuer all amounts so that the Issuer is in a position to pay any amount due principal and/or interest to the holders of Non Equity Securities.

The Keep-well statement does not constitute a guarantee. Therefore, it does not give holders of Non Equity Securities any direct payment claim against WGZ BANK in the event that the Issuer defaults with regard to payments to be made under the Non Equity Securities. No assurance is provided that WGZ BANK will remain a majority shareholder of the Issuer.

E. Other Conditions applicable to all Non Equity Securities

Yield The yield and the method whereby the yield is calculated will in each case be disclosed in the Final Terms if this is practicable at the time the Final Terms are published.

Basis of Authorisation

The Programme was authorised by the Issuer's Management Board, the lawfully competent corporate body under the Issuer's statutes on 15 July 2005 and the update of the Programme was authorised by the Issuer's Management Board, the lawfully competent corporate body under the Issuer's statutes on 8 March 2010. The Programme permits the Issuer to issue Non Equity Securities in an amount of up to the Programme limit of currently EUR 15,000,000,000 during the term of validity of this Base Prospectus. No additional specific resolutions, authorisations or approvals by the Issuer's corporate bodies are required for the issue of Non Equity Securities under the Programme.

Issue Date

The issue date of each issue of Non Equity Securities to be issued under the Programme will be specified in the relevant Final Terms.

Selling Restrictions

The Non Equity Securities are freely transferable. Offers and sales of Non Equity Securities issued under this Programme are subject to the selling restrictions applicable in the jurisdictions where the Non Equity Securities are offered or sold. The selling restrictions in respect of such jurisdictions as are parties to the Agreement on the European Economic Area (EEA), the United States and the United Kingdom are set out below. Additional selling restrictions, if any, will be set out in the Final Terms, in particular in respect of any Non Equity Securities that provide or may provide for physical delivery of underlyings.

(i) EEA States

In relation to each Member State of the European Economic Area which has implemented the Prospectus Directive (each, a "**Relevant Member State**"), each Dealer has represented and agreed, and each further Dealer appointed under the Programme will be required to represent and agree, that with effect from and including the date on which the Prospectus Directive is implemented in that Relevant Member State (the "**Relevant Implementation Date**") it has not made and will not make an offer of Non Equity Securities which are the subject of the offering contemplated by this Base Prospectus as completed by the final terms in relation thereto to the public in that Relevant Member State except that it may, with effect from and including the Relevant Implementation Date, make an offer of such Non Equity Securities to the public in that Relevant Member State:

- (a) if the final terms in relation to the Non Equity Securities specify that an offer of those Non Equity Securities may be made other than pursuant to Article 3(2) of the Prospectus Directive in that Relevant Member State (a "**Non-exempt Offer**"), following the date of publication of a prospectus in relation to such Non Equity Securities which has been approved by the competent authority in that Relevant Member State or, where appropriate, approved in another Relevant Member State and notified to the competent authority in that Relevant Member State, provided that any such prospectus has subsequently been completed by the final terms contemplating such Non-exempt Offer, in accordance with the Prospectus Directive, in the period beginning and ending on the dates specified in such prospectus or final terms, as applicable;
- (b) at any time to legal entities which are authorised or regulated to operate in the financial markets or, if not so authorised or regulated, whose corporate purpose is

solely to invest in securities;

- (c) at any time to any legal entity which has two or more of (1) an average of at least 250 employees during the last financial year; (2) a total balance sheet of more than EUR 43,000,000; and (3) an annual net turnover of more than EUR 50,000,000, as shown in its last annual or consolidated accounts;
- (d) at any time to fewer than 100 natural or legal persons (other than qualified investors as defined in the Prospectus Directive) subject to obtaining the prior consent of the relevant Dealer or Dealers nominated by the Issuer for any such offer; or
- (e) at any time in any other circumstances falling within Article 3(2) of the Prospectus Directive,

provided that no such offer of Non Equity Securities referred to in (b) to (e) above shall require the Issuer or any Dealer to publish a prospectus pursuant to Article 3 of the Prospectus Directive or supplement a prospectus pursuant to Article 16 of the Prospectus Directive.

For the purposes of this provision, the expression an "**offer of Non Equity Securities to the public**" in relation to any Non Equity Securities in any Relevant Member State means the communication in any form and by any means of sufficient information on the terms of the offer and the Non Equity Securities to be offered so as to enable an investor to decide to purchase or subscribe the Non Equity Securities, as the same may be varied in that Member State by any measure implementing the Prospectus Directive in that Member State and the expression "**Prospectus Directive**" means Directive 2003/71/EC and includes any relevant implementing measure in each Relevant Member State.

(ii) *United States*

The Non Equity Securities and any securities to be delivered upon exercise or redemption of the Non Equity Securities have not been and will not be registered under the Securities Act and trading in the Non Equity Securities has not been approved by the U.S. Commodity Futures Trading Commission under the U.S. Commodity Exchange Act, as amended. The Non Equity Securities and any securities to be delivered upon exercise or redemption of the Non Equity Securities may not be offered or sold within the United States or to, or for the account or benefit of, U.S. Persons except in certain transactions exempt from the registration requirements of the Securities Act.

Each Dealer has agreed, and each further Dealer appointed under the Programme will agree, that it will not offer or, sell or deliver any Non Equity Securities and any securities to be delivered upon exercise or redemption of the Non Equity Securities, (i) as part of their distribution at any time or (ii) otherwise until 40 days after the completion of the distribution of an identifiable tranche of which such Non Equity Securities are a part, as determined and certified to the Principal Paying Agent by such Dealer (or, in the case of an identifiable tranche of Non Equity Securities sold to or through more than one Dealer, by each of such Dealers with respect to the Non Equity Securities of an identifiable tranche purchased by or through it, in which case the Principal Paying Agent shall notify such Dealer when all such Dealers have so certified), within the United States or to, or for the account or benefit of U.S. Persons, and it will have sent to each Dealer to which it sells Non Equity Securities during the distribution compliance period a confirmation or other notice setting out the restrictions on offers and sales of the Non Equity Securities within the United States or to, or for the account or benefit of, U.S. Persons.

In addition, until 40 days after the commencement of the offering of any identifiable tranche of such Non Equity Securities, an offer or sale of Non Equity Securities within the United States by any dealer (whether or not participating in the offering) may violate the registration requirements of the Securities Act. Terms used in the preceding paragraphs have the meanings given them by Regulation S under the Securities Act.

In addition, the following applies for Non Equity Securities that are subject to the TEFRA C Rules:

The Non Equity Securities are subject to U.S. tax law requirements and may not be offered, sold or delivered within the United States or its possessions. Each Dealer has agreed that it will not offer, sell or deliver any Non Equity Securities within the United States. Terms used in the preceding paragraph have the meanings given them by the U.S. Internal Revenue Code of 1986, as amended and the regulations thereunder.

In addition, the following applies for Non Equity Securities that are subject to the TEFRA D Rules:

The Non Equity Securities are subject to U.S. tax law requirements and may not be offered, sold or delivered within the United States or its possessions or to U.S. Persons except in transactions permitted by U.S. tax regulations. Each Dealer has agreed that it will not offer, sell or deliver any Non Equity Securities within the United States or to U.S. Persons, except as permitted by the Dealer Agreement. Terms used in the preceding paragraph have the meanings given them by the U.S. Internal Revenue Code of 1986, as amended and the regulations thereunder.

(iii) United Kingdom

Each Dealer has represented and agreed and each further Dealer appointed will be required to represent, warrant and agree that:

- (a) in relation to any Non Equity Securities which have a maturity of less than one year, (x) it is a person whose ordinary activities involve it in acquiring, holding, managing or disposing of investments (as principal or as agent) for the purposes of its business and (y) it has not offered or sold and will not offer or sell any Non Equity Securities other than to persons whose ordinary activities involve them in acquiring, holding, managing or disposing of investments (as principal or agent) for the purposes of their businesses or who it is reasonable to expect will acquire, hold, manage or dispose of investments (as principal or as agent) for the purposes of their businesses where the issue of the Non Equity Securities would otherwise constitute a contravention of section 19 of the Financial Services and Markets Act 2000 (the "**FSMA**") by the Issuer;
- (b) it has only communicated or caused to be communicated and will only communicate or cause to be communicated any invitation or inducement to engage in investment activity (within the meaning of section 21 of the FSMA) received by it in connection with the issue or sale of any Non Equity Securities in circumstances in which section 21(1) of the FSMA does not apply to the Issuer; and
- (c) it has complied and will comply with all applicable provisions of the FSMA with respect to anything done by it in relation to such Non Equity Securities in, from or otherwise involving the United Kingdom.

Tax Treatment of the Non Equity Securities (see Terms and Conditions Schedules 1 and 2 § 7)

If payment under the Non Equity Securities is made to investors which are not resident in the Federal Republic of Germany, no tax should be withheld at source, i.e. by the Issuer, in the Federal Republic of Germany. In the event that withholding tax is introduced in Germany, in case of Non Equity Securities (other than Pfandbriefe) a gross-up amount must be paid by the Issuer to the relevant Noteholder equal to the amount required to put the Noteholder into the position he would be in if no withholding tax had been withheld (see Schedules 1 and 2 § 7). In such event, the Issuer will have an extraordinary redemption right (*Sonderkündigungsrecht*) (see Schedules 1 and 2 § 4(b)).

If the Non Equity Securities are offered by the Issuer other than in the Federal Republic of Germany, information relating to withholding tax may be disclosed in the Final Terms or, in the event of an offer which is made after completion of the Final Terms, in a supplement to this Base Prospectus.

Federal Republic of Germany

The following summary does not consider all aspects of income taxation in the Federal Republic of Germany ("**Germany**") that may be relevant to a holder of the Notes, derivative Notes and Pfandbriefe (for purposes of this summary together the "**Non Equity Securities**") in the light of its particular circumstances and income tax situation. The summary applies to investors holding the Non Equity Securities as investment assets (except where explicitly stated otherwise) and is not intended to be, nor should it be construed to be, legal or tax advice. This discussion is based on German tax laws and regulations, all as currently in effect (except where explicitly stated otherwise) and all subject to change at any time, possibly with retroactive effect. In particular, the discussion herein is limited to Non Equity Securities that are issued and acquired after December 31, 2008. The tax treatment of Non Equity Securities that were issued and acquired prior to January 1, 2009 may, subject to certain transition rules in connection with the introduction of the flat tax (*Abgeltungsteuer*) on investment income, differ significantly from the description in this summary.

Prospective holders should consult their own tax advisers as to the particular tax consequences to them of subscribing, purchasing, holding and disposing of the Non Equity Securities, including the application and effect of state, local, foreign and other tax laws and the possible effects of changes in the tax laws of Germany.

German resident Noteholders

Interest income

If the Non Equity Securities are held as private assets (*Privatvermögen*) by an individual investor whose residence or habitual abode is in Germany, payments of interest under the Non Equity Securities are taxed as investment income (*Einkünfte aus Kapitalvermögen*) at a 25 per cent. flat tax (*Abgeltungsteuer*) (plus a 5.5 per cent. solidarity surcharge thereon and, if applicable to the individual investor, church tax).

The flat tax is generally collected by way of withholding (see succeeding paragraph – *Withholding tax*) and the tax withheld shall generally satisfy the individual investor's tax liability with respect to the Non Equity Securities. If, however, no or not sufficient tax was withheld the investor will have to include the income received with respect to the Non Equity Securities in its income tax return and the flat tax will then be collected by way of tax assessment. The investor may also opt for inclusion of investment income in its income tax return if the aggregated amount of tax withheld on investment income during the year exceeded the investor's aggregated flat tax liability on investment income (e.g., because of an available loss carry forward or a foreign tax credit). If the investor's total income tax liability on all taxable income including the investment income

determined by generally applicable graduated income tax rates is lower than 25 per cent. the investor may opt to be taxed at graduated rates with respect to its investment income.

Individual investors are entitled to a tax allowance (*Sparer-Pauschbetrag*) for investment income of 801 Euro per year (1,602 Euro for married couples filing their tax return jointly). The tax allowance is considered for purposes of the withholding tax (see succeeding paragraph – *Withholding tax*) if the investor files a withholding tax exemption request (*Freistellungsauftrag*) with the respective bank or financial institution where the securities deposit account to which the Non Equity Securities are allocated is held. The deduction of related expenses for tax purposes is not possible.

If the Non Equity Securities are held as business assets (*Betriebsvermögen*) by an individual or corporate investor who is tax resident in Germany (i.e., a corporation with its statutory seat or place of management in Germany), interest income from the Non Equity Securities is subject to personal income tax at graduated rates or corporate income tax (each plus solidarity surcharge thereon) and trade tax. The trade tax liability depends on the applicable trade tax factor of the relevant municipality where the business is located. In case of individual investors the trade tax may, however, be partially or fully creditable against the investor's personal income tax liability depending on the applicable trade tax factor and the investor's particular circumstances. The interest income will have to be included in the investor's personal or corporate income tax return. Any German withholding tax (including surcharges) is generally fully creditable against the investor's personal or corporate income tax liability or refundable, as the case may be.

Withholding tax

If the Non Equity Securities are kept or administered in a domestic securities deposit account by a German credit or financial services institution (or by a German branch of a foreign credit or financial services institution), or by a German securities trading firm (*Wertpapierhandelsunternehmen*) or a German securities trading bank (*Wertpapierhandelsbank*) (altogether the "**Domestic Paying Agent**") which pays or credits the interest, a 25 per cent. withholding tax, plus a 5.5 per cent. solidarity surcharge thereon, resulting in a total withholding tax charge of 26.375 per cent, is levied on the interest payments. The applicable withholding tax rate is in excess of the aforementioned rate if church tax is collected for the individual investor.

Capital gains from disposal or redemption of the Non Equity Securities

Subject to the tax allowance for investment income described under *Interest income* above capital gains from the sale or redemption of the Non Equity Securities held as private assets are taxed at the 25 per cent. flat tax (plus a 5.5 per cent. solidarity surcharge thereon and, if applicable to the individual investor, church tax). The capital gain is generally determined as the difference between the proceeds from the sale or redemption of the Non Equity Securities and the acquisition costs. Expenses directly related to the sale or redemption are taken into account. Otherwise, the deduction of related expenses for tax purposes is not possible.

Where the Non Equity Securities are denominated in a currency other than Euro, the acquisition costs and the proceeds from the sale or redemption are computed in Euro, each at the time of the acquisition, sale or redemption, respectively.

Capital losses from the Non Equity Securities held as private assets are tax-recognised irrespective of the holding period of the Non Equity Securities. The losses may, however, not be used to offset other income like employment or business income but may only be offset against investment income subject to certain limitations. Losses not utilised in one year may be carried forward into subsequent years but may not be carried back into preceding years.

The flat tax is generally collected by way of withholding (see succeeding paragraph – *Withholding tax*) and the tax withheld shall generally satisfy the individual investor's tax liability with respect to

the Non Equity Securities. With respect to the return filing investors are referred to the description under *Interest income* above.

If the Non Equity Securities are held as business assets (*Betriebsvermögen*) by an individual or corporate investor that is tax resident in Germany, capital gains from the Non Equity Securities are subject to personal income tax at graduated rates or corporate income tax (plus solidarity surcharge thereon) and trade tax. The trade tax liability depends on the applicable trade tax factor of the relevant municipality where the business is located. In case of an individual investor the trade tax may, however, be partially or fully creditable against the investor's personal income tax liability depending on the applicable trade tax factor and the investor's particular circumstances. The capital gains will have to be included in the investor's personal or corporate income tax return. Any German withholding tax (including surcharges) is generally fully creditable against the investor's personal or corporate income tax liability or refundable, as the case may be.

Withholding tax

If the Non Equity Securities are kept or administered by a Domestic Paying Agent since their acquisition, a 25 per cent. withholding tax, plus a 5.5 per cent. solidarity surcharge thereon, is levied on the capital gains, resulting in a total withholding tax charge of 26.375 per cent. If the Non Equity Securities were sold or redeemed after being transferred to another securities deposit account, the 25 per cent. withholding tax (plus solidarity surcharge thereon) would be levied on 30 per cent. of the proceeds from the sale or the redemption, as the case may be, unless the investor or the previous account bank was able and allowed to provide evidence for the investor's actual acquisition costs to the new Domestic Paying Agent. The applicable withholding tax rate is in excess of the aforementioned rate if church tax is collected for the individual investor.

No withholding is generally required on capital gains derived by German resident corporate Noteholders and upon application by individual Noteholders holding the Non Equity Securities as business assets.

Non-German resident Noteholders

Income derived from the Non Equity Securities by holders who are not tax resident in Germany is in general exempt from German income taxation, and no withholding tax shall be withheld, provided however (i) the Non Equity Securities are not held as business assets of a German permanent establishment of the investor or by a permanent German representative of the investor, (ii) the income derived from the Non Equity Securities does not otherwise constitute German source income (such as income derived from debt instruments that are secured by German real estate subject to certain exceptions for bonds issued in denominations (*Teilschuldverschreibungen*)) or (iii) the Non Equity Securities are not presented for payment or credit at the offices of a German credit or financial services institution including a German branch of a foreign credit or financial services institution (over-the-counter transaction).

Income from the Pfandbriefe should not constitute income from German sources as described under (ii) above since the Pfandbriefe are issued in denominations (*Teilschuldverschreibungen*).

If the income derived from the Non Equity Securities is subject to German taxation according to (i) to (iii) above, the income is subject to withholding tax similar to that described above under the paragraphs *Withholding tax*. Under certain circumstances, foreign investors may benefit from tax reductions or tax exemptions under applicable double tax treaties (*Doppelbesteuerungsabkommen*) entered into with Germany.

Inheritance tax / gift tax

The transfer of Non Equity Securities to another person by way of gift or inheritance is subject to German gift or inheritance tax, respectively, if

- (i) the testator, the donor, the heir, the donee or any other acquirer had his residence, habitual abode or, in case of a corporation, association (*Personenvereinigung*) or estate (*Vermögensmasse*), had its seat or place of management in Germany at the time of the transfer of property,
- (ii) except as provided under (i), the testator's or donor's Non Equity Securities belong to a business asset attributable to a permanent establishment or a permanent representative in Germany,
- (iii) the Non Equity Securities are secured by German real estate, or equivalent land rights, subject to an exception for bonds issued in denominations (*Teilschuldverschreibungen*)

Special regulations apply to certain German expatriates.

Investors are urged to consult with their tax advisor to determine the particular inheritance or gift tax consequences in light of their particular circumstances.

Other taxes

The purchase, sale or other disposal of Non Equity Securities does not give rise to capital transfer tax, value added tax, stamp duties or similar taxes or charges in Germany. However, under certain circumstances entrepreneurs may choose liability to value added tax with regard to the sales of Non Equity Securities which would otherwise be tax exempt. Net wealth tax (*Vermögensteuer*) is, at present, not levied in Germany.

European directive on the taxation of savings income

On 3 June 2003 the Economic and Financial Affairs Council of the European Union (ECOFIN Council) adopted directive 2003/48/EC on taxation of savings income in the form of interest payments ("**Savings Directive**"). Under the Savings Directive and from 1 July 2005, each EU Member State is required to provide the tax authorities of another Member State with details of payments of interest and other similar income paid by a person in one Member State to an individual resident in another Member State. Austria and Luxembourg must instead impose a withholding tax for a transitional period unless during such period they elect to participate in the information exchange.

Investors should note that the European Commission has published proposals to amend the Savings Directive. If implemented, the proposed amendments would, inter alia, extend the scope of the Savings Directive to (i) payments made through certain intermediate structures (whether or not established in a Member State) for the ultimate benefit of an EU resident individual, and (ii) a wider range of income similar to interest. Investors who are in any doubt as to their position should consult their professional advisers.

In Germany, provisions for implementing the EU Savings Tax Directive have been enacted by legislative regulations of the federal government (*Zinsinformationsverordnung*). These provisions apply as from 1 July 2005.

Luxembourg

The statements herein are based on the laws in force in the Grand Duchy of Luxembourg as of the date of this Base Prospectus and are subject to any changes in law. The following summary does not purport to be a comprehensive description of all the tax considerations which may be relevant to a decision to purchase, own or dispose of the Non Equity Securities. Each prospective holder or beneficial owner of Non Equity Securities should consult its tax adviser as to the Luxembourg tax consequences of the ownership and disposition of the Non Equity Securities.

Luxembourg non-residents

Under Luxembourg tax law currently in effect and subject to the application of the Luxembourg laws dated 21 June 2005 (the "**Laws**") implementing the European Council Directive 2003/48/EC on the taxation of savings income (the "**Savings Directive**") and several agreements concluded between Luxembourg and certain dependent or associated territories of the European Union ("**EU**"), there is no Luxembourg withholding tax on payments of interest (including accrued but unpaid interest) made to Luxembourg non-resident holders of the Non Equity Securities. There is also no Luxembourg withholding tax, subject to the application of the Laws, upon repayment of principal in case of reimbursement, redemption, repurchase or exchange of the Non Equity Securities.

Under the Savings Directive as implemented by the Laws, a Luxembourg based paying agent (within the meaning of the Savings Directive) is required since 1 July 2005 to withhold tax on interest and other similar income paid by it to (or under certain circumstances, to the benefit of) an individual resident in another Member State or in certain EU dependent or associated territories, unless the beneficiary of the interest payments elects for the procedure of exchange of information or for the tax certificate procedure. The same regime applies to payments of interest and other similar income made to certain "residual entities" within the meaning of Article 4.2 of the Savings Directive established in a Member State or in certain EU dependent or associated territories (i.e., entities which are not legal persons (the Finnish and Swedish companies listed in Article 4.5 of the Savings Directive are not considered as legal persons for this purpose), whose profits are not taxed under the general arrangements for the business taxation, that are not UCITS recognised in accordance with the Council Directive 85/611/EEC or similar collective investment funds located in Jersey, Guernsey, the Isle of Man, the Turks and Caicos Islands, the Cayman Islands, Montserrat or the British Virgin Islands and have not opted to be treated as UCITS recognised in accordance with the Council Directive 85/611/EEC).

The withholding tax rate is 20% increasing to 35% as from 1 July 2011. The withholding tax system will only apply during a transitional period, the ending of which depends on the conclusion of certain agreements relating to information exchange with certain third countries.

Luxembourg residents

There is no withholding tax on interest payments made to corporate resident holders of Non Equity Securities.

Interest payments made by Luxembourg paying agents (defined in the same way as in the Savings Directive) to Luxembourg individual residents or to certain residual entities that secure interest payments on behalf of such individuals (unless such entities have opted either to be treated as UCITS recognised in accordance with the Council Directive 85/611/EEC or for the exchange of information regime) are subject to a 10 per cent. withholding tax (the "**10 per cent. Luxembourg Withholding Tax**").

Pursuant to the Luxembourg law of 23 December 2005 as amended by the law of 17 July 2008, Luxembourg resident individuals, acting in the course of their private wealth, can opt to self-declare and pay a 10 per cent. tax (the "**10 per cent. Tax**") on interest payments made after 31 December 2007 by paying agents (defined in the same way as in the Savings Directive) located in an EU Member State other than Luxembourg, a Member State of the European Economic Area other than an EU Member State or in a State or territory which has concluded an international agreement directly related to the Savings Directive.

The 10 per cent. Luxembourg Withholding Tax or the 10 per cent. Tax represents the final tax liability for the Luxembourg individual resident taxpayers, receiving the payment in the course of their private wealth.

Terms and Conditions of the Offer

Timetable and Action Required to Apply for the Offer

The issue is offered for subscription or purchase by the Issuer and/or by the banks which may have underwritten all or part of the issue. In addition, following an admission to stock exchange listing, the Non Equity Securities may be purchased through the stock exchange or at the Issuer or the banks, as the case may be.

Terms of the Offer

The subscription or issue price for Non Equity Securities issued under this Programme is determined in accordance with supply and demand, is subject to continuous adjustment in accordance with the market situation and may be obtained from the Issuer and the banks which have underwritten all or part of the issue or which have purchased the issue through the stock exchange in the event of official listing.

Total Amount Issued

The total amount offered and the total amount issued, if different from the total amount offered, will be specified in the Final Terms. If the total amount issued cannot be specified in the Final Terms, the date and the manner of calculation will be set out in the Final Terms.

Time Period of the Offer

The Non Equity Securities will be offered either continuously or within the stated time period of the offer continuously on the basis of the relevant current price as determined in accordance with prevailing market conditions or in any other manner as specified in the relevant Final Terms. Further, the Issuer reserves the right to end the offer before the expiry of the stated time period, if subscription applications have been made in an amount equal to the total amount of Non Equity Securities offered. If during the relevant period of the offer, the market environment or other external conditions relevant to the issue change to such a material extent that in the view of the Issuer, the offer of the Non Equity Securities is no longer consistent with the prevailing market situation, the Issuer will be entitled either to end the offer before the expiry of the stated time period or not to issue the Non Equity Securities.

Subscription Payment of the subscription or purchase price will be made on the basis of the subscription or purchase agreement for the Non Equity Securities to be made between the Issuer or the offering bank, as the case may be, and the investor. No prepayment or allotment of the Non Equity Securities will be made, except as otherwise provided in the Final Terms. Minimum or maximum subscription investment amounts, if any, will be specified in the Final Terms.

Subscription Price

The subscription or purchase price will be specified in the Final Terms.

Delivery

Delivery and payment in the case of the initial sale will be made on the value date of the issue, and thereafter in accordance with the individual purchase agreements, in each case by delivery against payment via the relevant Clearing System pursuant to the rules applicable to such Clearing System.

Result of the Offer

Since the Non Equity Securities normally will continue to be sold in the open market after the lapse of time period of the offer, it is not possible to publish the results of the offer.

Subscription Rights

There will be no subscription rights.

Allotment of the Non Equity Securities

An allotment, if any, will be provided for in the Final Terms. Payment of the purchase price will be made on the basis of the purchase agreement for the Non Equity Securities to be made between the Issuer or the offering bank, as the case may be, and the investor.

Categories of Target Investors and Target Markets

If the offer is limited to certain markets and/or categories of target investors, this will be specified in the Final Terms. Otherwise, the Non Equity Securities may be purchased by any investor, unless this is contrary to applicable provisions of law.

Allotment Procedure

If an allotment procedure has been provided for, the details, particular those of the notification to applicants of the amount allotted and indication whether dealing may begin before notification is made, will be specified in the Final Terms.

Pricing

The initial offer price will be determined by the Issuer in its reasonable discretion on the basis of prevailing market conditions. When Non Equity Securities are purchased, the then applicable fee rates will be used as a basis.

Pricing will be made on the relevant stock exchanges, if appropriate, in accordance with the relevant applicable exchange rules and regulations.

Placing and Underwriting

Underwriters

The Non Equity Securities issued under this Programme may be placed by a group of underwriting banks or by individual banks (see section "*Underwriting*" below) or directly by the Issuer.

Paying Agents

Payments will be made in accordance with the Terms and Conditions. WGZ BANK AG, Westdeutsche Genossenschafts-Zentralbank, Ludwig-Erhard-Allee 20, 40227 Düsseldorf will be the Principal Paying Agent. The Issuer may appoint further paying agents other than the Principal Paying Agent referred to above and will give notice of any changes made to the Paying Agents. In the case that WGZ BANK will not be the Paying Agent for a Series of Non Equity Securities, the relevant Paying Agent(s) will be specified in the Final Terms.

Underwriting

The Non Equity Securities issued under this Programme may be placed by a group of underwriting banks or by individual banks or directly by the Issuer. The Issuer has entered into a Dealer Agreement with Commerzbank Aktiengesellschaft and the Dealers. Programme Dealers may be members of a group of banks underwriting an issue of Non Equity Securities or may underwrite Non Equity Securities on the basis of a bilateral agreement. However, the Issuer may appoint further banks for the purposes of underwriting Non Equity Securities as Programme Dealers or as Dealers to underwrite single tranches.

In the event of underwriting by one or more banks, the names and addresses of the banks will be specified in the Final Terms.

Subscription Agreement

If Non Equity Securities are underwritten by a group of underwriting banks or by individual banks, the Issuer will enter into a subscription agreement with such banks for the purposes of underwriting. The underwriting banks will receive a commission for the underwriting and placing, if any, of the Non Equity Securities, details of such commission will be set forth in the Final Terms. The Issuer will make certain representations and warranties to the banks in the subscription

agreement and will agree to be liable for any damage or loss incurred by the banks in connection with a breach of such representations and warranties.

Calculation Agent

Details relating to a calculation agent, if any, can be found in the Final Terms.

Admission to Trading and Dealing Arrangements

Admission to Trading

The Issuer has applied for the admission of the Non Equity Securities offered on the basis of this Base Prospectus to trading on the official Market of the Düsseldorf Stock Exchange. The admission to listing will be applied for, if a stock exchange listing has been provided for in the Final Terms.

In the event of a purchase or sale through the stock exchange, the prices are subject to supply and demand and are determined in accordance with the relevant applicable exchange rules and regulations.

Stock Exchange Listings

The Issuer will apply for issues to be admitted to German and European stock exchanges on an ongoing basis, if this has been provided for in the relevant Final Terms.

Market Making

Information relating to market making, if any, will be set forth in the relevant Final Terms.

Additional Information

Advisers If any advisers are involved in an issue, such advisers and their function will be set out in the Final Terms.

Audit Reports

The issues of Non Equity Securities will be audited or reviewed by a statutory auditor only in connection with the annual or interim audits of the Issuer, to the extent such audits are required.

Experts

In connection with the preparation of this Base Prospectus, the Issuer has not relied on statements made by experts.

Information Sources

Details relating to the information sources from which information included in the Final Terms have been obtained can be found in the relevant Final Terms.

Credit Rating As of the date of approval of this Base Prospectus, the Issuer has received the following ratings from Standard and Poor's set out below:

Issuer rating	A+/Stable/A-1
Public Sector Pfandbriefe	AAA
Mortgage Pfandbriefe	AAA
Certified Bank Deposits	A+/A-1
Unsecured Liabilities	A+
Short Term Liabilities	A-1
Secured Short Term Liabilities	A-1+

If a Series of Non Equity Securities will be separately rated, the relevant rating will be set out in the Final Terms.

Rating information is merely an aid for investors for the purposes of decision-making and cannot replace an individual judgment to be made by the investor and may not be taken as a recommendation to purchase or sell certain Non Equity Securities. Ratings are merely intended as a support when making an investment decision and are only one of the factors relevant to an evaluation, which factor must be seen and weighted in the context of other factors. As ratings often are amended only after the creditworthiness of an issuer has changed, investors have to make their own judgments although a rating may exist (see "Risk Factors – Risk Factors Relating to the Non Equity Securities").

Post-Issuance Information

The Final Terms will specify whether the Issuer will provide post-issuance information and, if so, the manner of information and where such information can be obtained.

INDEX TO FINANCIAL STATEMENTS

The Issuer

*In the following financial statements, references to "WL BANK" are to WL BANK;
the reference to "WGZ BANK" are to WGZ BANK and the reference to "WGZ BANK Group" are to
WGZ BANK and its consolidated subsidiaries.*

WL BANK

Cash Flow Statement as at 31 December 2008 and 31 December 2007	F-4 to F-6
Cash Flow Statement as at 31 December 2009 and 31 December 2008	F-7 to F-9
WL Financial Statements 2008	WL-2008-1 to WL-2008-39
Management Report	WL-2008-1 to WL-2008-16
Balance Sheet	WL-2008-17 to WL-2008-20
Profit and Loss Account	WL-2008-21
Notes	WL-2008-22 to WL-2008-38
Auditors Certificate	WL-2008-39
WL Financial Statements 2009	WL-2009-1 to WL-2009-43
Management Report	WL-2009-1 to WL-2009-19
Balance Sheet	WL-2009-20 to WL-2008-23
Profit and Loss Account	WL-2009-24
Notes	WL-2009-25 to WL-2009-42
Auditors Certificate	WL-2009-43

WGZ BANK

German version of the WGZ Financial Statements 2008

Combined Management Report and Group Management Report (<i>WGZ BANK und WGZ BANK- Konzern Lagebericht</i>)	WGZ-2008-1 to WGZ-2008-31
WGZ BANK Balance Sheet (<i>Jahresbilanz</i>)	WGZ-2008-32 to WGZ-2008-35
WGZ BANK Profit and Loss Account (<i>Gewinn- und Verlustrechnung</i>)	WGZ-2008-36 to WGZ-2008-37
Notes relating to the WGZ BANK financial statements (<i>Anhang</i>)	WGZ-2008-38 to WGZ-2008-52

Auditors' Report (<i>Bestätigungsvermerk des Abschlussprüfers</i>) for WGZ BANK financial statements	WGZ-2008-53 to WGZ-2008-54
WGZ BANK Group Consolidated Balance Sheet (<i>Konzernbilanz</i>)	WGZ-2008-55
WGZ BANK Group Consolidated Profit and Loss Account (<i>Konzern-Gewinn- und Verlustrechnung</i>)	WGZ-2008-56
WGZ BANK Group Consolidated Statement of Changes in Equity (<i>Eigenkapitalpiegel</i>)	WGZ-2008-57
WGZ BANK Group Cash Flow Statement (<i>Kapitalflussrechnung</i>)	WGZ-2008-58
Notes relating to the WGZ BANK Group Consolidated financial statements (<i>Anhang</i>)	WGZ-2008-59 to WGZ-2008-108
Auditors' report for the WGZ BANK Group Consolidated financial statements (<i>Bestätigungsvermerk des Konzernabschlussprüfers</i>)	WGZ-2008-109 to WGZ-2008-110

German version of the WGZ Financial Statements 2009

Combined Management Report and Group Management Report (<i>WGZ BANK und WGZ BANK-Konzern Lagebericht</i>)	WGZ-2009-1 to WGZ-2009-32
WGZ BANK Balance Sheet (<i>Jahresbilanz</i>)	WGZ-2009-33 to WGZ-2009-36
WGZ BANK Profit and Loss Account (<i>Gewinn- und Verlustrechnung</i>)	WGZ-2009-37 to WGZ-2009-38
Notes relating to the WGZ BANK financial statements (<i>Anhang</i>)	WGZ-2009-39 to WGZ-2009-53
Auditors' Report (<i>Bestätigungsvermerk des Abschlussprüfers</i>) for WGZ BANK financial statements	WGZ-2009-54
WGZ BANK Group Consolidated Balance Sheet (<i>Konzernbilanz</i>)	WGZ-2009-55
WGZ BANK Group Consolidated Profit and Loss Account (<i>Konzern-Gewinn- und Verlustrechnung</i>)	WGZ-2009-56
WGZ BANK Group Consolidated statement of recognized income and expense (<i>Aufstellung der erfassten Erträge und Aufwendungen des Konzerns</i>)	WGZ-2009-57
WGZ BANK Group Consolidated Statement of Changes in Equity (<i>Eigenkapitalpiegel</i>)	WGZ-2009-58
WGZ BANK Group Cash Flow Statement (<i>Kapitalflussrechnung</i>)	WGZ-2009-59
Notes relating to the WGZ BANK Group Consolidated	WGZ-2009-60 to WGZ-2009-112

financial statements (*Anhang*)

Auditors' report for the WGZ BANK Group Consolidated
financial statements (*Bestätigungsvermerk des
Konzernabschlussprüfers*)

WGZ-2009-113

Cash Flow Statement DRS2 (indirect method) for the year 2008

		2008	2007
		(in thousands of euros)	
1.	Net income	19,723	18,684
	Non-cash items included in net result and reconciliation with cash flows from operating activities		
	Write-downs, write-ups and depreciation on receivables, plant, property and equipment and on non-current financial assets	9,926	16,735
2.	+/-		
3.	+/- Increase/decrease of accruals and provisions	-2,654	-3,888
4.	+/- Other non-cash income and expenses	41,141	33,733
5.	-/+ Result from the sale of non-current financial assets, property, plant and equipment	0	0
6.	-/+ Other adjustments	-101,903	-81,009
7.	= Sub-total	-33,767	-15,745
	Change in assets and liabilities relating to operating activities		
8.	Receivables		
8a.	+/- from financial institutions	1,056,588	-579,110
8b.	+/- from customers	-966,371	-1,053,885
9.	+/- Securities (except those treated as financial investments)	83,633	-652,509
10.	+/- Other assets relating to operating activities	-24,831	85,552
11.	Payables		
11a.	+/- to financial institutions	1,029,222	2,847,154
11b.	+/- to customers	1,222,733	2,094,015
12.	+/- Securitised liabilities	-2,282,075	-1,141,299
13.	+/- Other liabilities relating to operating activities	-14,005	910
14.	+ Interest and dividends received	1,882,138	1,757,845
15.	- Interest paid	1,769,971	1,662,613
16.	+/- Receipts/Payments for extraordinary items	0	0
17.	+/- Taxes on income paid	-13,775	-12,868
18.	= Cashflows from operating activities	169,519	1,667,447
19.	Cash receipts from the disposal of		
19a.	+ financial non-current assets	2,261,688	1,073,309
19b.	+ property, plant and equipment	0	1

20.		Cash payments for investments in		
20a.	-	financial non-current assets	2,423,152	2,736,745
20b.	-	property, plant and equipment	342	600
21.	+/-	Net cash from the disposal or acquisition of subsidiaries and other business units	0	0
22.	=	Cashflows from investing activities	-161,806	-1,664,035
23.	+	Cash receipts from capital increase	0	0
24.	-	Cash payments to owners and minority shareholders (dividends paid)	7,684	7,684
25.	+/-	Changes in funds relating to "other capital" (net)	0	-3,068
26.	=	Cashflows from financing activities	-7,684	-10,752
27.		Cashflows from operating, investing and financing activities	29	-7,340
28.	+/-	Change in cash funds from exchange rate movements, changes in group structure and in valuation procederes for cash funds	0	0
29.	+	Cash funds at the beginning of period	129	7,469
30.	=	Cash funds at the end of period	158	129

As regards the cash flow statement, the following review report was provided by Deloitte & Touche GmbH Wirtschaftsprüfungsgesellschaft and DGR Deutsche Genossenschafts-Revision Wirtschaftsprüfungsgesellschaft GmbH to WL BANK:

We have audited the cash flow statement for the financial year 2008 derived by the company from the annual financial statements for the financial year 2008 as well as the underlying bookkeeping system. The cash flow statement supplements the annual financial statements of WL BANK AG Westfälische Landschaft Bodenkreditbank, Münster, for the financial year 2008 that have been prepared on the basis of the provisions of German commercial law.

The preparation of the cash flow statement for the financial year 2008 in accordance with the provisions of German commercial law is the responsibility of the company's management.

Our responsibility is to express an opinion, based on our audit, as to whether the cash flow statement for the financial year 2008 has been properly derived from the annual financial statements for the financial year 2008 as well as the underlying bookkeeping system in accordance with the provisions of German commercial law. The subject matter of this engagement does neither include the audit of the underlying annual financial statements nor the underlying bookkeeping system.

We have planned and performed our audit in accordance with the *IDW Auditing Practice Statement: Audit of Additional Elements of Financial Statements (IDW AuPS 9.960.2)* in such a way that material errors in the derivation of the cash flow statement from the annual financial statements as well as the underlying bookkeeping system are detected with reasonable assurance.

In our opinion, based on the findings of our audit, the cash flow statement for the financial year 2008 has been properly derived from the annual financial statements for the financial year 2008 as

well as the underlying bookkeeping system in accordance with the provisions of German commercial law.

Frankfurt und Bonn, April 29, 2009

Deloitte & Touche GmbH
Wirtschaftsprüfungsgesellschaft

DGR Deutsche Genossenschafts-Revision
Wirtschaftsprüfungsgesellschaft GmbH

(Dr. Theileis)
Wirtschaftsprüfer

(Dr. Haupt)
Wirtschaftsprüfer

(Dr. Ott)
Wirtschaftsprüfer

(Schraer)
Wirtschaftsprüfer

Cash Flow Statement DRS2 (indirect method) for the year 2009

		2009	2008
		(in thousands of euros)	
1.	Net income	25,976	19,723
	Non-cash items included in net result and reconciliation with cash flows from operating activities		
	Write-downs, write-ups and depreciation on receivables, plant, property and equipment and on non-current financial assets	-1,647	9,926
2.	+/-		
3.	+/- Increase/decrease of accruals and provisions	1,647	-2,654
4.	+/- Other non-cash income and expenses	-36,225	41,141
5.	-/+ Result from the sale of non-current financial assets, property, plant and equipment	12	0
6.	-/+ Other adjustments	-81,030	-101,903
7.	= Sub-total	-91,267	-33,767
	Change in assets and liabilities relating to operating activities		
8.	Receivables		
8a.	+/- from financial institutions	1,499,903	1,056,588
8b.	+/- from customers	-3,184,118	-966,371
9.	+/- Securities (except those treated as financial investments)	397,558	83,633
10.	+/- Other assets relating to operating activities	60,454	-24,831
11.	Payables		
11a.	+/- to financial institutions	291,019	1,029,222
11b.	+/- to customers	1,456,162	1,222,733
12.	+/- Securitised liabilities	1,019,207	-2,282,075
13.	+/- Other liabilities relating to operating activities	37,240	-14,005
14.	+ Interest and dividends received	1,668,766	1,882,138
15.	- Interest paid	1,562,537	1,769,971
16.	+/- Receipts/Payments for extraordinary items	0	0
17.	+/- Taxes on income paid	-10,675	-13,775
18.	= Cashflows from operating activities	1,581,712	169,519
19.	Cash receipts from the disposal of		
19a.	+ financial non-current assets	1,702,684	2,261,688

19b.	+	property, plant and equipment	41	0
20.		Cash payments for investments in		
20a.	-	financial non-current assets	3,217,191	2,423,152
20b.	-	property, plant and equipment	909	342
		Net cash from the disposal or acquisition of		
21.	+/-	subsidiaries and other business units	0	0
22.	=	Cashflows from investing activities	-1,515,375	-161,806
23.	+	Cash receipts from capital increase	0	0
		Cash payments to owners and minority		
24.	-	shareholders (dividends paid)	5,123	7,684
		Changes in funds relating to "other capital"		
25.	+/-	(net)	-36,952	0
26.	=	Cashflows from financing activities	-42,075	-7,684
27.		Cashflows from operating, investing and financing activities	24,262	29
		Change in cash funds from exchange rate		
28.	+/-	movements, changes in group structure and in valuation procederes for cash funds	0	0
29.	+	Cash funds at the beginning of period	158	129
30.	=	Cash funds at the end of period	24,420	158

As regards the cash flow statement, the following review report was provided by Deloitte & Touche GmbH Wirtschaftsprüfungsgesellschaft and DGR Deutsche Genossenschafts-Revision Wirtschaftsprüfungsgesellschaft GmbH to WL BANK:

We have audited the cash flow statement for the financial year 2009 derived by the company from the annual financial statements for the financial year 2009 as well as the underlying bookkeeping system. The cash flow statement supplements the annual financial statements of WL BANK AG Westfälische Landschaft Bodenkreditbank, Münster, for the financial year 2009 that have been prepared on the basis of the provisions of German commercial law.

The preparation of the cash flow statement for the financial year 2009 in accordance with the provisions of German commercial law is the responsibility of the company's management.

Our responsibility is to express an opinion, based on our audit, as to whether the cash flow statement for the financial year 2009 has been properly derived from the annual financial statements for the financial year 2009 as well as the underlying bookkeeping system in accordance with the provisions of German commercial law. The subject matter of this engagement does neither include the audit of the underlying annual financial statements nor the underlying bookkeeping system.

We have planned and performed our audit in accordance with the *IDW Auditing Practice Statement: Audit of Additional Elements of Financial Statements (IDW AuPS 9.960.2)* in such a way that material errors in the derivation of the cash flow statement from the annual financial

statements as well as the underlying bookkeeping system are detected with reasonable assurance.

In our opinion, based on the findings of our audit, the cash flow statement for the financial year 2009 has been properly derived from the annual financial statements for the financial year 2009 as well as the underlying bookkeeping system in accordance with the provisions of German commercial law.

Frankfurt und Bonn, 26 April 2010

Deloitte & Touche GmbH
Wirtschaftsprüfungsgesellschaft

DGR Deutsche Genossenschafts-Revision
Wirtschaftsprüfungsgesellschaft GmbH

(Dr. Theileis)
Wirtschaftsprüfer

(Dr. Haupt)
Wirtschaftsprüfer

(Dr. Ott)
Wirtschaftsprüfer

(Schraer)
Wirtschaftsprüfer

Management Report

Macroeconomic development in 2008 – Financial crisis curbs economic growth

The year 2008 was divided into two parts: The first nine months were characterised by rising oil prices, persistent inflationary dangers, interest rate hikes by the European Central Bank and the increasing value of the euro against the US dollar. The banking crisis reached its climax with the insolvency of Lehman Brothers. In its wake, a significant intensification of the crisis could be observed. In the United States, mortgage finance firms Fannie Mae and Freddie Mac were placed under government control. The US economy showed more and more signs of recession, and a global growth slump was looming. In October, major central banks took concerted action to cut interest rates. Governments, regulatory bodies as well as central banks and financial institutions had their first discussions about rescue packages to provide liquidity to banks and improve their equity position.

One way and another, the collapse of American investment bank Lehman Brothers was a tipping point for the economic development in 2008. The economic momentum of the previous year, which could still be felt at the beginning of 2008, slowed substantially with the intensification of the financial market crisis in the second half of the year, when its consequences for the real economy became apparent. Nevertheless, gross domestic product grew by a moderate 1.3 % on balance by year-end.

Unlike the previous year, the stimuli that brought about this growth came almost exclusively from domestic demand. Although exports for the full year were still up 3.9 % (following an increase of 7.5 % in 2007), the trade surplus declined slightly due to an even stronger increase in imports (+ 5.2 %). Thus, the difference between import and export of all goods and services made a negative contribution of – 0.3 % to the growth in gross domestic product (GDP). In some sectors, foreign demand fell sharply in the last third of the year as a result of the worldwide economic crisis.

While the manufacturing industry as well as the finance and services sector made smaller contributions to gross value added growth than in the previous year, sales in the construction industry increased significantly by 3.3 % (following 2.2 % in 2007). On the expenditure side, the main factor was the continued growth in government spending of 2.2 % (following 1.0 % in the previous year), resulting, however, in a financing deficit of EUR 1.6 billion.

In contrast, private consumption stagnated, although net wages increased by 3 % and available household income by 2.6 %. The primary reasons for the restraint in consumption, particularly in the first half of the year, were the sharp increases in energy and food prices. However, this uncertainty in German consumers' behaviour, which was attributable to the banking crisis, was somewhat mitigated by the price decline for mineral oil products starting in autumn.

Insolvency of Lehman Brothers intensifies financial market crisis

Gross domestic product: moderate increase of 1.3 %

Compared with one year earlier, the savings ratio rose from 10.8 % to 11.4 %.

Inflation and monetary policy

The inflation rate of 2.6 % for the full year 2008 results, above all, from the high rate of price increases in the first half of the year. After having peaked at 3.3 % in June, the rate of inflation dropped continuously in the second half of the year, reaching less than 2 percent both in November and December. In response, the European Central Bank (ECB) changed the direction of its monetary policy. In July, the ECB raised its key interest rate due to mounting inflationary risks in the first half of the year; after the collapse of Lehman Brothers, the interest rate was cut by a total of 1.75 percentage points to 2.5 % at the end of the year. To support the interbank market, the ECB provided billions of euros of liquidity. Nevertheless, the crisis of confidence continued until the end of the year. The US central bank (FED) had started to ease its monetary policy as early as in the second half of 2007, and continued to do so in the further course of 2008, lowering its key interest rate to a range between zero and 0.25 %. As a result of the different interest-rate prospects in the euro area and in the United States, the euro continued its upward trend until the middle of the year, temporarily reaching a rate of USD 1.60 per euro in July. However, when the ECB changed its interest rate policy, the euro sank to 1.30 dollars in November, and at the end of the year, it stood at 1.40 dollars, a total of 8 cents below its value at the beginning of the year.

Capital and bond market

Bond yields moved only a little during the first half of the year; after that, the clear

downward trend in economic data and the easing price pressure were reflected in declining yields. As a result of the sharp interest rate cuts by the ECB, yields for short maturities decreased more strongly than those for long maturities, so that the yield curve was much steeper at the end of the year than at the beginning. The yield on 10-year German government bonds stood at 2.86 % at the end of the year, which was 1.46 percentage points below the previous year's figure. The stock market was characterised by substantial price losses throughout 2008, since fears of recession in the United States existed already at the beginning of the year. In the wake of the increasingly subdued economic outlook also in Germany, the stock market climate remained unfavourable throughout the summer. Then, following the collapse of Lehman Brothers, the market fell by almost 30 %. Despite all the economic support measures, the DAX recovered only slightly in the last quarter and closed the year at 4,810 points. This represents a loss for the year of 40 %.

Construction and real estate market

Construction investments, which include building construction as well as planning, plant construction and extension, rose by 2.7 % in 2008. As already in the last two years, residential construction participated in this growth only to a small extent (+ 0.7 %). On the other hand, non-residential buildings for commercial and public use recorded the highest growth since 1992, at 5.6 %. Here, investments were mainly made in new building projects, while residential construction focused on renovation and modernisation. The number of building permits decreased again, falling below the already very low level of the previous year and reaching a new historical low with building permits

Inflation rate falls below 2 % at year-end

DAX declines despite economic measures

Crisis of confidence among banks

Construction investments rise by 2.7 %

for just under 174,600 flats. At – 6.9 % and – 6.0 %, respectively, building permits for single and two-family homes went down more strongly than those for flats in multi-family homes (- 4.2 %). In contrast, construction measures in existing residential buildings increased by 8.3 %.

WL BANK's business development

Even against the backdrop of the global financial market crisis and its impact on the German banking market, WL BANK continued its successful development in the 2008 financial year. In the first nine months, the general business conditions were still characterised by fierce pricing competition. In the last quarter of 2008, however, a significant reduction in the intensity of competition could be observed.

In the first weeks of the past year, we acquired a loan portfolio from COREAL-CREDIT BANK AG with a total volume of around EUR 455 million. This portfolio exclusively contains domestic housing loans of private borrowers that are serviced according to contract (so-called "performing loans").

Our success in the brokerage business with the Volksbanken and Raiffeisenbanken, which has now also been achieved in the south of Germany, shows that we are on the right path with our product range and still have a lot of growth potential.

Overall, net interest income improved by approximately 18 % and annual net profit by 5.6 %.

The volume of new business – including renewals – amounted to EUR 5,938 million in the year 2008. The high prior-year level of EUR 7,704 million was not reached due to the restraint in the government and

capital market business. Particularly pleasing is the positive development of the renewal volume, which we increased by 38 % compared with the previous year.

The good result for the year is overshadowed by value adjustments on securities of the liquidity reserve as a consequence of the financial market crisis. With the exception of a loan in the low single-digit million range from an Icelandic bank, we do not expect any losses for our securities portfolio. Therefore, we regard the price adjustments as hidden reserves, which will lead to redemption gains in the future when the securities fall due. Overall, the impact of the financial market crisis on our Bank is manageable. The valuation of securities where no active market existed, according to our findings, was carried out on the basis of information available at the balance sheet date using an internally developed discounted cash flow (DCF) method. We set the underlying parameters of the model conservatively.

On the refinancing side, spread expansions led to restrained placement behaviour. Nevertheless, despite the difficult market environment, we were able to increase the refinancing volume compared to the previous year. This reflects the very good quality of our cover funds and our reputation among investors.

Real estate financing

In the field of real estate loans, the Bank improved its new business volume by EUR 876 million to EUR 2,027 million. This corresponds to an increase of 76 %. Success factors were, besides the business within the cooperative financial services network, in particular the continued positive development in the "Institutional Housing Sector"

Result overshadowed by value adjustments on securities of the liquidity reserve

WL BANK continues successful development

Net interest income up by 18 %, annual net profit by 5.6 %

New business volume in the field of real estate loans grows by 76 %

department as well as the significant growth in the field of commercial financing.

Furthermore, the acquisition of a housing loan portfolio from COREALCREDIT BANK AG also contributed to the volume increase.

The cooperation with our cooperative partner banks was additionally facilitated through the introduction of online renewals in our common IT system bank21, and through flexibilisation of products in the form of a modular price model. These innovations allow for finding customer-oriented conditions and generating cost-effective loan business. Thus, together with our partners we have responded to the changed market requirements. The picture is rounded off by the gratifying development of our business relations also to Volksbanken and Raiffeisenbanken in the south of Germany.

Direct business with the institutional housing sector continued to develop positively; we have substantially expanded our activities. We are the only bank that is a premium member of the Association of the German Housing Industry (Dachverband der Wohnungswirtschaft, GdW). We are now one of the market leaders in this customer segment.

Loan commitments for the financing of commercial property increased significantly compared to the previous year. The share in total new business amounts to EUR 367 million (previous year: EUR 98 million). But compared to housing loans, the share has remained as small as planned. The share of fixed-interest periods of 10 years and more amounts to 69 %.

The real estate financing business is carried out centrally at our head office in Münster. Servicing of our clients is performed decentrally by our sites in Berlin, Düsseldorf, Frankfurt, Hamburg and Munich.

Public sector loan business

Against the background of the distortions on the financial and capital markets in the past financial year, we acted in a conservative manner in the public sector and securities business. Taking account of the volatile market environment and the refinancing conditions, the commitment volume remained below the previous year's level of EUR 6,233 million, at EUR 3,469 million.

Given the difficult market conditions as well as the changing banking environment, the focus in 2008 was on extending and deepening our customer relations. Thus, our approach of providing personal advice on the spot was accelerated.

As the competence centre for public sector clients in the WGZ BANK Group, we further expanded the range of products and services we offer to our customers.

The business with public sector clients is based on long-term, trustful customer relations and our favourable refinancing conditions. The tight connection of our sales activities with WL BANK's treasury, money and capital market business has proved to be a decisive success factor here. We responded to our customers' wish for individual financing solutions with need-based financing options, also in good cooperation with the Volksbanken and Raiffeisenbanken. Furthermore, in the field of Public Private Partnership we successfully expanded our cooperation with and acquisition of companies in the private construction sector.

Loan portfolio

After payments of EUR 3,330 million and after net transfers, redemptions and repayments totalling EUR 3,469 million, the real

Commitment volume in the public sector and securities business below the previous year's level

Business volume in the field of Public Private Partnership further expanded

estate and public sector loan portfolio amounted to EUR 25,406 million (previous year: EUR 25,545 million).

Real estate financing increased by a total of EUR 979 million to EUR 8,859 million. The public sector loan portfolio declined by EUR 1,117 million to EUR 16,547 million.

The volume due for adjustments in 2008 was extended by EUR 442 million (previous year: EUR 319 million).

Bonds issued by public sector issuers and by other issuers are mainly used to cover our public sector Pfandbriefe. The portfolio remained virtually unchanged from the previous year at EUR 13,377 million. Our portfolio did not include any securitised loan receivables.

Refinancing

At EUR 6,742 million, the volume of new refinancing raised in 2008 exceeded last year's volume of EUR 6,411 million, despite the ongoing financial market crisis. In correspondence with our cover pools, funds were largely raised by placing mortgage Pfandbriefe and public sector Pfandbriefe. As already in the past, small-sized bearer bonds and registered bonds accounted for the largest share by far. This shows the high acceptance of WL BANK with investors. With its market support operations especially in this segment, even under more difficult market conditions, WL BANK proves to be a reliable partner. A jumbo increase of EUR 250 million in June, the issuance of floaters, structured issues and foreign currency bonds round off our product range and offer suitable investment opportunities for different types of investors. As a reflection of the lending business, which needs to be financed over the long term, the refinancing funds

are placed over the whole range of maturities. The broad spread of maturities leads to an overall balanced maturity structure.

Due to the increase in new business in the field of real estate loans, resulting, among other things, from the acquisition of the COREALCREDIT BANK portfolio, the share of mortgage Pfandbriefe rose to 30 % of the refinancing volume.

Ensuring the Bank's solvency through sufficient supply and provision of liquidity must be given top priority against the backdrop of the confidence crisis in the financial markets. Given the largely deterministic payment structure of our lending and deposit operations, the future development of liquidity can be determined to a sufficiently exact degree. Thanks to our good positioning, liquidity incongruences are identified at an early stage and actively managed via money market activities for short-term operations and capital market activities for medium to long-term operations.

As part of our market support operations, we repurchase own securities; at the end - EUR 97 million after EUR 142 million in the previous year.

Our own price support operations are supplemented by WGZ BANK AG Westdeutsche Genossenschafts-Zentralbank, Düsseldorf, which particularly conducts the sales of our issues to be effected on the stock exchange.

Rating

The top AAA rating from Standard & Poor's (S&P) confirms the quality of both our mortgage Pfandbriefe and our public sector Pfandbriefe. The counterparty rating assigned to WL BANK by S&P is A+/A-1

Refinancing volume rises to EUR 6.7 million

WL BANK's Pfandbriefe receive AAA rating from S&P;
WL BANK's counterparty rating: A+/A-1 with stable outlook

with stable outlook. Within the framework of the rating for the cooperative financial services network, WL BANK has also been rated A+/F1 by Fitch.

Derivatives

In addition to our on-balance sheet business, we carried out derivative transactions. Overall, interest-related and currency-related transactions to hedge interest rate and currency risks amounted to EUR 20,064 million on the assets side and EUR 20,313 million on the liabilities side. Counterparties for derivatives transactions were OECD banks. In addition, borrowers act as counterparties in connection with loan agreements.

Balance sheet total

As in the previous year, the balance sheet total amounts to EUR 40.6 billion.

Earnings situation

The earnings situation showed a positive trend in the year under review. For instance, net interest income increased by 17.9 % from EUR 95.2 million to EUR 112.2 million. At EUR 15.9 million, commission expenses exceeded the previous year's figure by 8.6 %. These include mainly fees for the brokerage business of our partner banks.

In the past business year, net interest and commission income improved again, increasing by 19.0 % to EUR 97.1 million (previous year: EUR 81.6 million).

The rise in personnel costs of 3.5 % to EUR 18.9 million was mainly due to standard and non-standard pay adjustments. The other administrative expenses decreased

by 4.2 % to EUR 16.0 million (previous year: EUR 16.7 million). A major cost factor here was the further development of the IT platform, bank 21, which we use together with our partner banks, in particular through the introduction of online renewals and the flexibilisation of products in the form of a modular price model.

The actual risk costs in real estate financing continued to decline last year. The fact that the risk balance increased by EUR 16.6 million compared with the previous year was attributable to write-downs on securities of the liquidity reserve, which became necessary due to the impact of the financial market crisis, in particular through the spread expansion of bank stocks. However, we assume that the value of this high-quality securities portfolio will pick up again over time.

Gratifyingly, annual net profit increased again despite the difficult market environment and the repercussions of the financial market crisis. In comparison to the prior-year figure of EUR 18.7 million, net profit grew by 5.6 % to now EUR 19.7 million. We consider this a confirmation of our business policy, which is marked by continuity and caution.

Employees

With their strong dedication and high motivation, our employees contributed to our success in the difficult banking year of 2008. Therefore, our thanks and appreciation go to all of them. One important aspect of human resources management is training and further education. The high quality of these measures keeps us competitive even in a difficult economic environment.

Our headcount at the end of the year was

WL-2008-6

Net interest and commission income improve by 19 % to EUR 97.1 million

slightly lower than last year. This was attributable to the concentration of processing operations at our Münster location, the reorientation in our Bank Sales division, and the successful optimisation of our business processes.

On an annual average the number of WL BANK's employees amounted to 246; the number of apprentices amounted to 15.

Our cooperation with the employee representatives was trustful and constructive.

Overall bank management: Management of risks and identification of opportunities

WL BANK's business policy is characterised by high risk awareness and the consistent use of market opportunities. This policy is to be continued also in the future. For instance, we are continuously working to improve our risk management systems. Through the permanent further development we ensure that our overall bank management system is adjusted to the changing requirements. The objective of our overall bank management system and risk management is to guarantee at any time our risk-bearing ability from an economic and accrual point of view through consistent risk assessment and the aggregation of the relevant risk types into the overall bank risk. The earnings-oriented control of equity capital allocation and the management of expected and unexpected losses both on an accrual basis and at market value are further important objectives. Against this background, the following risks of the banking business are identified and limited:

- Market price risks
- Counterparty default risks
- Liquidity risks
- Operational risks

The cautiously set limits are geared to the existing total cover assets.

In addition, the framework of banking supervision places great demands on banks to implement suitable risk assessment and control procedures in accordance with the extent of and risk inherent in the respective business activities, thus ensuring an appropriate equity position; in particular, the revised Basel II capital regulations and the German Minimum Requirements for Risk Management (MaRisk) have to be mentioned here.

The changes in supervisory risk assessment and in the accompanying equity capital backing resulting from Basel II were dealt with within the framework of a bank-wide project. Having successfully introduced the Credit Risk Standardised Approach (Kreditrisikostandardansatz, KSA) already on 1 January 2007, WL BANK carried out extensive tests for the approval of the IRB basic approach (Internal Rating Based Approach) in 2008. These tests went very well. In the run-up to the tests, an extensive revision of the processes in the Bank's lending business was carried out in order to be able in the future to even better measure and control the credit risks taken. In this context, new procedures to measure the customer's probability of default as well as to quantify losses and to forecast the amount of the credit line at the time of default were developed and introduced. On the basis of the tests carried out, the supervisory authority came to the conclusion that all procedures presented are suitable to correctly quantify the individual credit risks of WL BANK. Thus, WL BANK's credit risk management complies with the highest international standards that must be met to obtain approval of the IRB basic approach.

In 2008, the number of WL BANK's employees amounts to 246 and the number of apprentices to 15.

Extensive tests for approval of the IRB basic approach in 2008

WL BANK complies with IRB standards for credit risk management

Because of our status as a Pfandbrief bank, we are additionally subject to the provisions of the Pfandbrief Act. This law requires an appropriate organisational structure for the Pfandbrief business as well as evidence of suitable procedures and instruments to manage, monitor and control risks for the cover pools and the issuing business of a Pfandbrief bank thereon. We ensure that supervisory regulations are adhered to at all times.

Organisation

The structure of the risk management system is determined by our defined business and risk strategies, which are established on the basis of a business-policy analysis. The Board of Management is responsible for the development and implementation of these strategies. Our corporate objectives and our planned measures to secure long-term corporate success are described in the business and risk strategies stipulated by the Board of Management. These strategies document the common basic idea of the Board of Management regarding the essential questions of business and risk policy.

The risk strategy is derived from the business strategy and also takes account of the targets defined in strategic segment planning. In particular, the risk strategy comprises the risk management goals of the substantial business activities; it is an instrument that is oriented toward market activities and internal management, with a requirement for annual review and, if necessary, adjustment. Taking account of our business policy, which is marked by caution and sustainability, risks within the framework of the risk-bearing ability are only taken in a targeted fashion in order to generate income. The planning, management and limitation of risks is performed on the basis of the Bank's risk-bearing ability.

The analysis of risks is based on the profit and loss account as well as on the net present value. From the P&L point of view, the analysis mainly focuses on compliance with external requirements, for example dividends, balance-sheet RoE claim, etc. The Bank's long-term capacity to act is to be secured through the analysis from a net present value point of view over the total period.

Risk monitoring is carried out by the Controlling department on the basis of the Board of Management's decisions, both at the overall bank level and at the portfolio level; information on the risk situation is provided by regular reports. To this end, the individual risks are aggregated into an overall bank risk. In addition, the Controlling department is responsible for the development and optimisation of the measurement systems, the self assessment as well as the documentation of the risk management system. Individual commitment limits in the public sector and capital market business are monitored by the Back Office Capital Market Business and Public Sector Clients department, while the Back Office Real Estate Loan Business department is responsible for the limits in the area of real estate financing. The reports required for supervision are prepared in the Reporting/Key Data unit. The individual departments take risk-relevant decisions within the target limits. The Internal Audit department carries out a process-independent control of the risk management.

The individual risks are defined as follows:

Market price risk

We consider the interest rate risk as the most important component of the market price risk. Interest rate risks are consciously taken to a limited extent. They offer a Pfandbrief bank the possibility of generating

interest income on top of the existing margins. Taking into account the annual plan decided by the Board of Management, transactions are carried out in accordance with the statutory limitations and the credit lines and risk limits approved by the Board of Management. The implementation is carried out in accordance with the current market price development. Apart from permanent market observation, the current positioning is a regular subject in Board meetings. Interest rate risks are measured both on an accrual basis and on a cash basis. In order to quantify the market value interest rate risks we use the Value-at-Risk method. Value-at-Risk (VaR) is the potential loss in market value which will not be exceeded for a given confidence level and time horizon. Our underlying statistical parameters are based on an observation period of the last 250 trading days, a 10-day holding period and a confidence level of 99 %. In addition, stress scenarios are simulated. Limitation of market price risks is made on the basis of the cautiously determined risk-bearing ability. The risk reports drawn up in the Controlling department provide the Board of Management as well as the Treasury, Money and Capital Market department with daily information on the extent of the market price risks. Daily management is performed by the Treasury, Money and Capital Market department within defined limits and competencies. The forecasts from the VaR model are compared every day with the actual changes in cash value (backtesting). As of 31.12.2008, the limit utilisation of the VaR amounted to approximately 18 % of the approved limit.

Apart from the Value-at-Risk report, balances of interest rate maturities, new business statistics, present value calculations and other regularly used instruments are drawn up as a basis for the management of the interest rate risks. The identification

of the periodic market price risk is carried out by scenario calculations and simulations of interest rate changes in view of the profit and loss account. We have comparatively good refinancing opportunities on the capital market as well as refinancing opportunities in the cooperative financial services network, not least because of our good rating and the AAA rating for our mortgage Pfandbriefe and public sector Pfandbriefe. We are increasingly selling structured products by using one-to-one hedges to our capital market partners, which gives us the chance to generate additional revenues.

Counterparty default risk

Apart from market price risks, counterparty default risks are the biggest risk for us. We understand counterparty risk as the possibility that a borrower or counterparty fails to meet its contractual obligations or that a borrower's credit-worthiness or probability of default deteriorates, resulting in a loss for the bank. The counterparty default risks are managed within the framework of a risk strategy set by the Board of Management under consideration of banking supervisory regulations. Monitoring takes place by risk controlling, both for each individual loan commitment and at the portfolio level, with the Board of Management receiving regular detailed information in the form of risk reports about portfolio structure, limit utilisation and possible risks. The loan decision is made on the basis of written loan applications within the framework of fixed loan decision processes.

The processes, clear responsibilities, the competence system as well as the separation of market and back office functions are defined in the organisation handbook. The lending business is subject to continuous monitoring by the Internal Audit department as well as to the provisions of § 18 of the German Banking Act (Kreditwesenge-

Limit utilisation of the Value at Risk amounted to 18 % of the approved limit as of 31.12.2008

setz). The Supervisory Board is informed on a quarterly basis about fundamental structures and risks of the loan portfolio as well as further risks by means of a credit risk report in conformity with the MaRisk.

As of 31.12.2008, the solvency ratio was 9.5 % compared with the legally required minimum of 8 %. In the following, we basically look at two main business areas: real estate financing on the one hand, and public sector and capital market business on the other hand.

Individual risks in real estate financing

The focus of the real estate loan business is on the financing of residential and multi-functional commercial properties. Owner-occupiers of properties, investors and the commercial housing sector are the main target groups. Particularly in times of weak real estate markets, the evaluation of risks at the time of granting credit as well as the constant monitoring of existing exposures for the purpose of early detection of problem loans are important, because the risks from the real estate financing business correlate very closely with the development in the real estate markets. The latter, in turn, is strongly dependent on the overall economic situation. Within the framework of the individual transaction calculation, the individual risks are managed via the risk costs as well as the limit and competence system. Proper lending is guaranteed by detailed organisational processes. In the new business, the risks are limited, among other things, in accordance with the large exposure regulations of § 13 of the KWG. However, the limits granted by the legislature are not fully utilised.

Further limitations are described in the credit risk strategy and in the competence system as laid down in the organisation guidelines. In implementing Basel II, new and further

developed rating procedures that conform to Basel II are applied within the bank. Some of the rating procedures are developed in cooperation with the Federal Association of German Volksbanken and Raiffeisenbanken (Bundesverband der Deutschen Volksbanken und Raiffeisenbanken, BVR), the WGZ BANK, the Association of German Pfandbrief Banks (Verband Deutscher Pfandbriefbanken, vdp), Standard & Poor's (S&P) and Moody's. The remaining rating procedures that are important for us are currently being developed.

We are gradually taking advantage of the chances offered by the new rating procedures, such as more exact quantification of the counterparty default risk and the accompanying more exact calculation of the risk and equity costs within the framework of risk-adjusted pricing.

We expect the implementation of Basel II to significantly reduce the equity burden. This will create further scope for offering our clients competitive terms also in the future, and for continuing our profit and risk-oriented growth. At the level of the individual loan exposure, the individual risks of the existing business portfolio are subject to regular monitoring, analysis and comment, while problem cases are actively dealt with. Default loans, intensive customers and exposures subject to restructuring or recovery are processed in separate organisation units. Overall, we pursue a risk-averse credit policy. This is also reflected in the portfolio structure. Our real estate financing portfolio is characterised by broad diversification. Residential real estate – almost exclusively in Germany – accounts for 91.3 % of the portfolio, while the financing of commercial property accounts for a share of only about 8.7 %. Commercial property mainly consists of offices and trading areas.

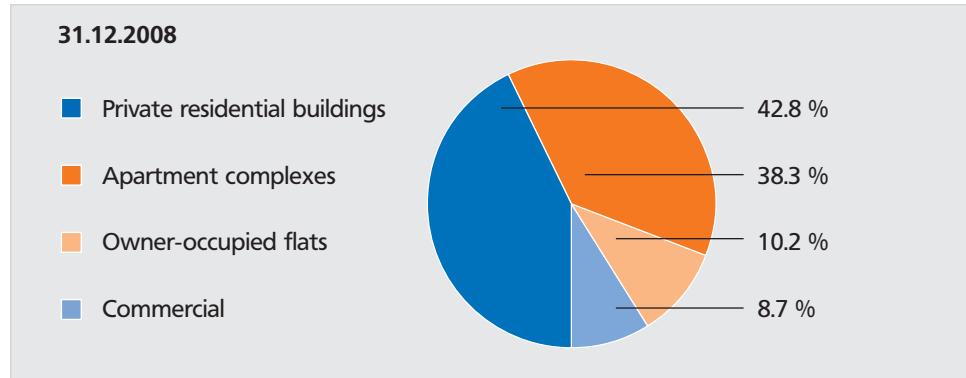
All discernible risks in the real estate financ-

Solvency ratio at 9.5 % as of 31.12.2008

Reduction of equity burden expected from the implementation of Basel II

Residential real estate accounts for 91.3 % of the loan portfolio

Real estate loans by loan type



ing business were sufficiently taken into account by the formation of appropriate value adjustments and reserves. For latent risks, appropriate provision is made by the formation of general value adjustments.

Individual risks in public sector and capital market business

The public sector and capital market business focuses on granting loans – within approved limits based on internal ratings – to the German Federal Government and the federal states, to domestic corporations and public sector institutions as well as to member states of the European Union or the European Economic Area and to its regional governments and central, regional and local authorities. Within the framework of cover transactions, loans may also be granted to the governments of non-European countries that may be used as cover pursuant to § 20 of the German Pfandbrief Act (Pfandbriefgesetz, PfandBG). On top of that, both secured and unsecured bonds may be acquired, to a small extent, from appropriate banks within the framework of liquidity investment, but also within the framework of §§ 19, 20 PfandBG.

For the overall bank management, derivatives are entered into with appropriate banks.

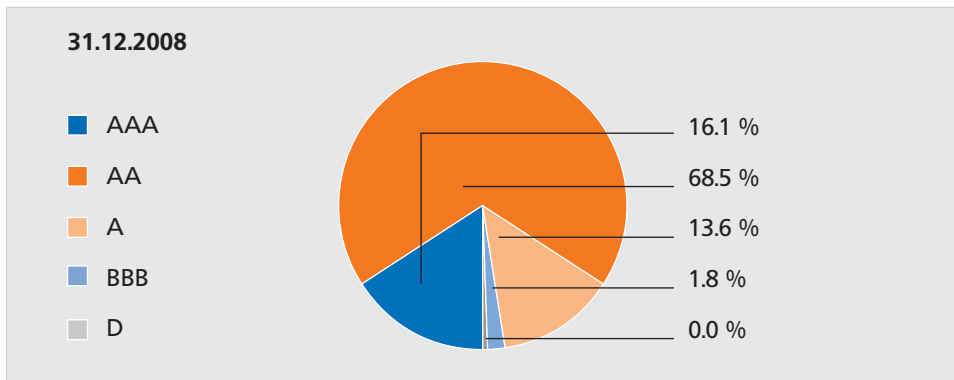
In money, capital market and derivative

transactions, the group of counterparties is restricted to borrowers of appropriate creditworthiness. A maximum default probability is required for loan approvals, which corresponds to a PD bottom line of the rating level A-. While the capital market portfolio mainly consists of fungible bonds and notes, the classical public sector loan business with municipalities including public sector companies and loans guaranteed by local authorities is characterised by a broad risk spreading and low average volumes. The counterparty default risks of the public sector loans are limited both by the restriction to public and public-law borrowers and by an adequate risk diversification. In the public sector and capital market portfolio, the scope of action is determined by a limit system that has been passed by the Board of Management and is based, among other things, on internal ratings. The limit calculation parameters are adjusted and checked regularly by means of general and individual decisions of the Board of Management. The good risk structure of the capital market portfolio is reflected in the high share of borrowers with an AAA or AA rating (approximately 85 %).

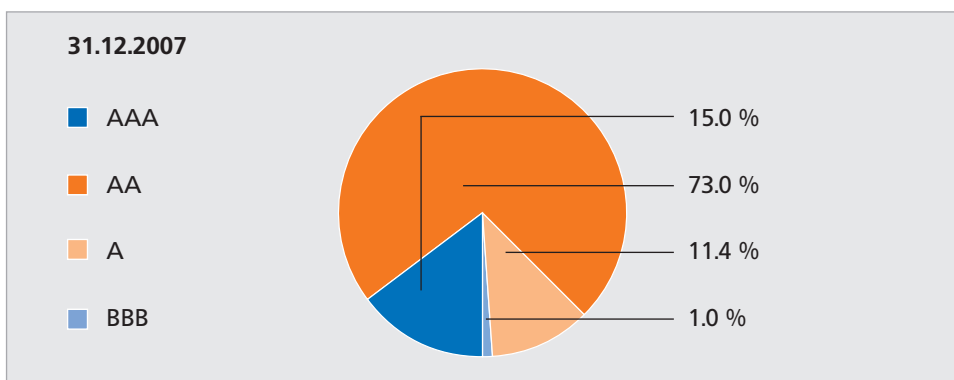
We are the competence centre for public sector clients in the WGZ BANK-Group. Our role as a relationship manager with respon-

High share of borrowers with an AAA or AA rating reflects the good risk structure of the capital market portfolio

Capital market portfolio by rating class



Capital market portfolio by rating class



sibility for distribution and clients gives us the chance to further increase our market share. Apart from our own range of products and services, we also market the customer-relevant products of the WGZ BANK. Additionally to short-term loans and traditional public sector loans, we also provide, among other things, structured public sector loans and forfaiting services (under PPP models) that are eligible for cover. Credit risks beyond the public sector and capital market portfolio are limited to risks resulting from derivative transactions and call/term deposits. Transactions of this kind are carried out with appropriate domestic and foreign banks, for which corresponding limits are set. These transactions are based on standardised master agreements.

Existing netting and collateral agreements are taken into account. Scope of action and risk assessment are based on a limit system passed by the Board of Management in agreement with the Supervisory Board. This limit system is subdivided into various sub-portfolios and takes into account both the borrowers' economic capacity and our risk-bearing ability. It is dependent on variable reference figures, such as, for example, equity capital, ratings, balance sheet total, debt figures, etc. There are separate limits for money transactions on the one hand, and security, credit and derivative transactions on the other hand.

The credit limits are made available to the Treasury, Money and Capital Market department by the Back Office Capital Market

Business and Public Sector Clients department on the basis of the limit system and of business planning and competences regarding extent, markets, counterparties and products approved by the Board of Management. The limit calculation parameters are checked at regular intervals. The limits are controlled on a daily basis. Delivery commitments that lead to a settlement risk are controlled continuously and in a timely manner.

Portfolio risks

In addition to risk assessment at the level of the individual loan exposure, we use an analytic loan portfolio model on the basis of CreditRisk+. This model is also the basis for credit risk measurement in the cooperative financial services network under VR-Control™. The aim is measurement, limitation and management of counterparty risks at portfolio and sub-portfolio level and their integration into the profit system of the bank as a whole. Apart from the assessment of the expected loss, which should be covered by the standard risk costs we receive, we are interested in determining the extent of possible losses in excess of the expected loss. The portfolio model is used to quantify the unexpected loss – also called credit value-at-risk – and to determine the risk contributions of the individual loan exposures to the total risk. Moreover, concentration risks can be identified in the loan portfolio. The credit value-at-risk is also called economic capital, because from an economic point of view it represents the capital backing requirement. In the loan portfolio model, the assessment of the risk potential is carried out on the basis of the probability distribution of future loan losses. The credit value-at-risk is measured for the period of one year at a given confidence level of 99 %. The results offer the possibility of actively managing the loan portfolio with regard to diversification, planning of new

business and risk reduction within the framework of the credit risk strategy. In addition, the bank-wide risk coverage potential is operationalised through risk-oriented credit limits at the portfolio level, at the structure level and at the individual loan exposure level. Business and customer-related data, such as exposure at default (EAD), loss given default (LGD) and probability of default (PD), are important input parameters. Risk is determined via borrower units. Influencing factors, such as correlation effects, number of exposures, size and rating-class structures as well as industry and country structures, are also important within the framework of modelling. Our portfolio is characterised by a low and widely spread risk. There are no cluster risks.

Liquidity risk

We define liquidity risks as the risk that payment obligations cannot be met in full or at the due date. Liquidity is managed by the Treasury, Money and Capital Market department. For the management of liquidity, a liquidity forecast is compiled each day, taking into account the future deposits and withdrawals. In addition, we use a strategic liquidity overview, which supplements the existing liquidity management system. It aims at determining the liquidity reserve under normal as well as stress conditions. Among other things, call and term money as well as repo and open-market operations are used to manage liquidity. There is a sufficient amount of securities that are eligible as collateral for ECB repo operations. We finance ourselves by issuing Pfandbriefe, uncovered bonds or by borrowing short-term funds in the money market. Call and term money is invested in appropriate banks. Moreover, the ratio is measured and updated every day on the basis of the regulatory provisions according to the Liquidity Regulation in the Reporting/Key Data unit. As of 31.12.2008, the value was 1.15 in com-

parison with the required lower limit of 1.0.

Operational risks

According to the Basel Committee for Banking Supervision, we define operational risk as the risk of direct or indirect loss resulting from inadequate or failed internal processes, people or systems or from external events, as well as legal risks. Quantification and budgeting of operational risks is carried out within the framework of the overall bank management. As a rule, decentral responsibility is assigned to those organisational units in which the risk occurs. Risk transfer, risk avoidance, risk mitigation and risk acceptance are essential strategies to manage operational risks. Apart from a written record of processes and workflows, which is to reduce the danger of operational risks, there are emergency plans to guarantee the Bank's business operations in the case of system failure or serious external events. Furthermore, insurance has been taken out to cover certain partial risks, which is subject to regular checks whether the limit of indemnity is still adequate. Special attention is paid to careful personnel planning and selection as well as to the continuous further education and training of our employees.

The loss database to record operational risks that have occurred has increased the transparency in this risk category. The losses can be classified into various loss groups and loss subgroups. By means of central recording and classification, we can analyse losses more easily and, when necessary, initiate countermeasures to avoid future losses.

Equity structure

After the allocation to reserves from the previous year's profit, the equity capital (excluding the 2008 profit for the year)

amounts to EUR 315.5 million.

Besides the share capital of EUR 85.4 million, this includes capital reserves of EUR 153.1 million and revenue reserves of EUR 77.0 million.

In addition, WL BANK has issued participation rights in an aggregate nominal amount of EUR 69.5 million. Of this amount, EUR 32.0 million do not comply with the requirements mentioned in § 10 (5) of the German Banking Act (Kreditwesengesetz, KWG) because of pending maturities. Subordinated liabilities amount to EUR 139.3 million. Of this amount, EUR 128.5 million comply with the requirements for the recognition as liable equity capital.

During the financial year 2008, we permanently met the own funds requirements of the Solvency Regulation.

Relations to affiliated companies

Wegeno Verwaltungsgesellschaft mbH, Düsseldorf (100 % subsidiary of WGZ BANK AG) has an 89.904 % stake in WL BANK's share capital, and WGZ BANK directly holds a stake of 0.895 %. Because of this dependence as of 31.12.2008, the Board of Management has drawn up a report about the relations to affiliated companies according to § 312 German Stock Corporation Act (Aktiengesetz), which ends with the following declaration: "WL BANK received an adequate consideration for all legal transactions according to the circumstances of which we were aware at the time when the transactions were effected. Reportable measures were neither taken nor omitted."

Outlook

The turmoil in the financial and capital markets has caused severe impact on the bal-

ance sheets of many banks. Business models that were mainly based on the securitisation markets are not functioning at the moment. Many banks are dealing with equity problems. The end of the financial crisis is not yet in sight. The Special Fund for Financial Market Stabilisation (Sonderfonds Finanzmarktstabilisierung, Soffin) initiated various measures to stabilise public finance in order to cushion the impact of the crisis on the real economy and keep the risk of a credit crunch as low as possible. In addition, economic stimulus packages are being put in place by governments around the world in order to strengthen demand. The crisis of confidence has led to a revaluation of risks

and to a significant increase in financing costs due to higher risk and liquidity premiums. The key to new business, and thus to further growth, lies in the access to customers and in liquidity procurement or re-financing opportunities.

With its high inflows of liquidity, especially in the deposit business, and its regionally rooted business structure, the cooperative financial services network has an advantage in the current crisis of confidence. Because of its deep integration in the cooperative financial services network, WL BANK is benefiting from the strengthening of the local banks. In our core segment, residential construction financing, we expect pricing competition to ease only slightly in the medium term. For the current financial year, we continue to anticipate a difficult market environment. We intend to further strengthen our market position by expanding our brokerage business with the Volksbanken und Raiffeisenbanken throughout the Federal Republic. We will continue – particularly within the framework of syndicated financing – to cautiously expand the financing of commercial properties that are suitable for third-party use and have a strong cash flow structure. Taking into account our conservative business and risk strategy, we critically

examine further portfolio acquisitions to make use of selective market opportunities. Such acquisitions serve as an option to expand our new business in the fields of both residential and commercial construction.

In the public sector and capital market business, we do not expect a recovery from the financial crisis in the short term. Therefore, we will continue to act cautiously in this business segment and will try to use market opportunities to our advantage. However, in view of our business policy, which is based on continuity and caution, we believe that we stand a good chance of improving the result of the previous year in the future.

For the next two financial years, we therefore expect the overall positive business development to continue, regarding both new business and earnings position. We do not expect our Bank to be substantially affected by the financial market crisis, which we anticipate to bottom out towards the end of 2009 at the earliest. Our planning is based on cautious assumptions with the aim of strengthening our capital base also in the future. The impact on our Bank of a possible merger between the two cooperative central banks, DZ BANK AG Deutsche Zentral-Genossenschaftsbank (DZ BANK), Frankfurt, and WGZ BANK, is not foreseeable at present.

Following the IRB approval tests of the Basel II project in WL BANK, the German Central Bank proposed that the BaFin should grant WL BANK retroactive IRB approval as of 01.01.2009. In the future, WL BANK will introduce additional rating procedures in order to be able to assess and control the Bank's credit risks in an even more comprehensive way. Against this background, it is planned to implement the VR country rating, the VR freelancers/commercial customers rating and a municipal rating as IRB procedures.

Continuation of WL BANK's overall positive business development

Cooperative financial services network benefits from the crisis

WL BANK proposed for retroactive IRB approval as of 01.01.2009

Disclaimer on forward-looking statements

This annual report contains forward-looking statements relating to WL BANK's business and earnings development that are based on current plans, expectations and forecasts. These statements involve risks and uncertainties.

There are a variety of factors, many of which are beyond our control, which affect our operations. This includes, above all, the economic development, the situation and further development of the financial and capital markets in general and our refinancing conditions in particular, as well as unexpected defaults of our borrowers. Thus, the actual results and developments may differ materially from our current assumptions, which, for this reason, are valid only at the time of publication.



Assets

		in EUR 31.12.2008	in EUR '000 31.12.2007
1. Cash reserves		157,679.70	129
a) cash on hand		68,361.83	37
b) balances with central banks including: with Deutsche Bundesbank	89,317.87	89,317.87	92
c) balances with Postal Giro Offices		0.00	0
2. Claims on banks		6,132,680,363.20	7,189,268
a) mortgage loans		1,468,203.29	44,489
b) public sector loans		4,760,135,970.20	5,821,763
c) other claims including: payable on demand against lending on securities	390,070,465.84 0.00	1,371,076,189.71	220,524 0
3. Claims on customers		20,656,114,926.24	19,682,972
a) mortgage loans		8,857,421,535.44	7,835,509
b) public sector loans		11,786,899,083.00	11,842,701
c) other claims including: against lending on securities	0.00	11,794,307.80	4,762 0
4. Bonds and other fixed-interest securities		13,474,189,338.60	13,453,235
a) bonds and notes		13,377,409,641.79	13,311,379
aa) issued by public sector issuers including: eligible as collateral for Deutsche Bundesbank advances	8,934,110,853.74 8,663,633,471.81		8,549,035 8,222,449
ab) issued by other issuers including: eligible as collateral for Deutsche Bundesbank advances	4,443,298,788.05 4,227,842,013.38		4,762,344 4,613,098
b) bonds issued by the bank nominal amount	95,713,700.00	96,779,696.81	141,856 145,407
5. Equity investments in affiliated companies		75,950.00	66
including: in banks	0.00		0
in financial services institutions	0.00		0
6. Trust assets		14,276,866.54	17,359
including: trust loans	14,276,866.54		17,359
to carry forward		40,277,495,124.28	40,343,029

	in EUR 31.12.2008	in EUR '000 31.12.2007
the amount carried forward	40,277,495,124.28	40,343,029
7. Intangible assets	54,126.00	25
8. Tangible fixed assets	20,141,233.03	20,800
9. Other assets	114,210,943.16	14,712
10. Deferred items	163,916,613.62	231,858
a) from issuing and loan business	163,703,785.54	231,650
b) other	212,828.08	208
Total assets	40,575,818,040.09	40,610,424



Liabilities

		in EUR 31.12.2008	in EUR '000 31.12.2007
1. Liabilities to banks		8,323,811,174.28	7,294,589
a) registered mortgage Pfandbriefe issued		451,079,529.20	478,434
b) registered public sector Pfandbriefe issued		1,215,935,121.80	1,423,092
c) other liabilities		6,656,796,523.28	5,393,063
including:			
payable on demand	486,875,781.09		378,529
registered mortgage Pfandbriefe given to lenders as security for loans taken up	569,723.63		861
and registered public sector Pfandbriefe given to lenders as security for loans taken up	0.00		0
2. Liabilities to customers		12,888,243,213.54	11,665,510
a) registered mortgage Pfandbriefe issued		2,757,441,388.34	2,527,090
b) registered public sector Pfandbriefe issued		9,266,265,282.01	8,263,949
c) other liabilities		864,536,543.19	874,471
including:			
payable on demand	4,477,164.36		2,238
registered mortgage Pfandbriefe given to lenders as security for loans taken up	0.00		0
and registered public sector Pfandbriefe given to lenders as security for loans taken up	10,500,000.00		15,500
3. Securitised liabilities		18,681,614,555.92	20,963,689
a) bonds and notes issued		18,681,614,555.92	20,963,689
aa) mortgage Pfandbriefe	3,799,110,116.40		3,358,579
ab) public sector Pfandbriefe	13,356,243,044.22		16,948,201
ac) other bonds and notes	1,526,261,395.30		656,909
b) other securitised liabilities		0.00	0
including:			
money market papers	0.00		0
4. Trust liabilities		14,276,866.54	17,359
including:			
trust loans	14,276,866.54		17,359
5. Other liabilities		23,729,827.42	35,005
6. Deferred items		78,894,077.19	78,542
a) from issuing and loan business		78,450,590.32	78,210
b) other		443,486.87	332
to carry forward		40,010,569,714.89	40,054,694

		in EUR 31.12.2008	in EUR '000 31.12.2007
the amount carried forward		40,010,569,714.89	40,054,694
7. Provisions		21,251,620.69	23,771
a) pensions and similar commitments		13,282,119.00	11,740
b) tax provisions		134,946.00	3,324
c) other provisions		7,834,555.69	8,707
8. Subordinated liabilities		139,338,756.45	139,339
including:			
due within the next two years	<i>18,000,000.00</i>		<i>18,000</i>
9. Capital with participation rights		69,451,675.25	69,452
including:			
due within the next two years	<i>31,951,675.25</i>		<i>0</i>
10. Equity capital		335,206,272.81	323,168
a) subscribed capital		85,376,000.00	85,376
b) capital reserves		153,107,712.81	153,108
c) revenue reserves		77,000,000.00	66,000
ca) statutory reserve	700,000.00		700
cb) other revenue reserves	76,300,000.00		65,300
d) profit of the year		19,722,560.00	18,684
Total liabilities		40,575,818,040.09	40,610,424

		in EUR 31.12.2008	in EUR '000 31.12.2007
1. Contingent liabilities			
a) liabilities from guarantees and indemnity agreements		30,083,324.02	2,437
2. Other commitments			
a) irrevocable credit commitments		1,444,843,467.56	1,242,649



Expenses and Income

		in EUR 2008		in EUR '000 2007	
1. Interest income from		1,882,138,238.64		1,757,845	
a) lending and money market transactions	1,291,712,122.19			1,217,912	
b) fixed-interest securities and government inscribed debt	590,426,116.45			539,933	
2. Interest paid		1,769,970,770.73	112,167,467.91	1,662,612	95,233
3. Commission income		812,922.68		1,001	
4. Commissions paid		15,887,312.03	-15,074,389.35	14,623	-13,622
5. Other operating income			3,021,103.63		24,767
6. General administrative expenses			34,887,171.33		34,995
a) personnel expenses		18,906,480.82		18,269	
aa) wages and salaries	14,561,598.91			14,605	
ab) social security contributions and expenses for pensions and other employee benefits including: for pensions 1,991,450.84 EUR	4,344,881.91			3,664	
b) other administrative expenses		15,980,690.51		16,726	
7. Depreciation and value adjustments on intangible and tangible fixed assets			972,087.53		1,179
8. Other operating expenses			589,745.67		20,161
9. Write-downs and value adjustments on loans and certain securities as well as allocations to loan loss provisions			33,556,338.03		16,997
10. Result from ordinary business activities			30,108,839.63		33,046
11. Taxes on income and profit		10,264,675.03		14,224	
12. Other taxes not shown under item 11		121,604.60	10,386,279.63	138	14,362
13. Net profit			19,722,560.00		18,684
14. Profit of the year			19,722,560.00		18,684



Notes

General information

The annual financial statements of WL BANK AG Westfälische Landschaft Bodenkreditbank were prepared according to the accounting rules of the German Commercial Code (Handelsgesetzbuch, HGB) and the specific legal form requirements and sectoral regulations of the German Stock Corporation Act (Aktiengesetz, AktG), the German Banking Act (Kreditwesengesetz, KWG), the German Pfandbrief Act (Pfandbriefgesetz, PfandBG) and the German Accounting Directive for Banks and Financial Services Providers (Verordnung über die Rechnungslegung der Kredit- und Finanzdienstleistungsinstitute, RechKredV).

Accounting and valuation principles

Claims appear at their nominal value pursuant to § 340e (2) of the German Commercial Code. The difference between the amount actually paid out and the nominal amount is shown under deferred items and is deferred pro rata temporis. All recognisable individual risks in the lending business have been adequately accounted for by the creation of individual value adjustments and provisions; for latent risks, overall value adjustments have been made. In addition, there are contingency reserves pursuant to § 340f of the German Commercial Code. When reporting risk provisioning, we made use of the possibility of cross-compensation of all income and expenses pursuant to

§ 340f (3) as well as § 340c (2) of the German Commercial Code.

Bonds and notes which are allocated to the portfolio treated as fixed assets are valued at the mitigated lower-of-cost-or-market principle. Most of the bonds and notes treated as fixed assets are stated as ordinary cover assets in the cover statement and are valued at continued acquisition costs. The difference between historical costs and the amount payable will be included in the interest income over remaining terms. Fixed-interest securities that were bought together with an interest rate swap agreement are stated at their nominal value, setting off an upfront payment from the interest rate swap agreement linked to the fixed-interest security.

The other securities have been allocated to the liquidity reserve and are valued at the strict lower-of-cost-or-market principle. To the extent that the fair value was below the book values or acquisition costs, depreciation was made on the lower attributable value. Fixed-interest securities of the liquidity reserve that are linked to an interest rate swap agreement are valued as a unit with these agreements.

For the major part of the securities portfolio, the market situation was regarded as illiquid – even taking observable criteria into account – and the fair value was determined on the basis of a valuation model. In these cases, valuation was carried out according to the discounted cash flow method, where

the expected cash flows are discounted, allowing for the current swap rates as well as the respective relevant credit spreads and appropriate liquidity spreads, to arrive at their net present value.

Intangible and tangible fixed assets have been stated at acquisition cost reduced by regular depreciations on a straight-line basis. The depreciations are calculated on a monthly basis. Minor value assets, reduced by a pre-tax charge included therein of more than EUR 150 and up to EUR 1,000 are combined in a compound item and depreciated on a straight-line basis and for a period of 5 years; assets with acquisition costs of up to EUR 150 are fully charged to expenditure in their year of acquisition.

Liabilities are stated at their repayment amount. The difference between the nominal amount and the issue price of liabilities is shown under deferred items and is deferred pro rata temporis. Zero bonds are stated at their price on issue plus pro rata interest in line with the yield on issue. For uncertain liabilities, provisions were made to the amount of foreseeable use. The provisions for pension liabilities have been made at their actuarial present value using a discount rate of 4.5 %. Valuation has been made on the basis of the actuarial tables "Richttafeln 2005 G" by Prof. Klaus Heubeck.

Assets, liabilities and off-balance sheet transactions denominated in foreign currency have been translated at balance sheet date

in accordance with § 340h (1) of the German Commercial Code at the reference rate of the European System of Central Banks (ESCB). Forward exchange contracts that were entered into to hedge interest-bearing balance sheet items are translated by splitting the forward rate into its components, spot rate and swap rate, in accordance with statement BFA 3/1995. Forward contracts that were not entered into in connection with interest-bearing balance sheet items are translated at the forward rate on the balance sheet date.

The expenses resulting from the currency translation are included in the profit and loss account. Income from the currency translation is included only to the extent that it is based on particularly hedged transactions. The results from the currency translation are shown in the profit and loss account in accordance with the other valuation results of the respective transaction.

Derivative transactions concluded to hedge the general interest rate risk have not been separately valued.

Notes to the balance sheet

Breakdown according to residual terms of validity

Assets		
	in EUR '000 2008	in EUR '000 2007
Claims on banks	6,132,680	7,189,268
payable on demand	390,070	220,524
up to three months	1,520,927	1,504,679
more than three months up to one year	894,694	898,618
longer than one year and up to five years	1,666,358	2,589,993
longer than five years	1,660,631	1,975,454
Claims on customers	20,656,115	19,682,972
payable on demand	37,090	39,149
up to three months	947,112	701,505
more than three months up to one year	1,175,217	1,255,399
longer than one year and up to five years	5,269,596	5,216,557
longer than five years	13,226,836	12,470,348
of unspecified maturity	264	14
Bonds and other fixed-interest securities	13,474,189	13,453,234
amounts falling due in the year after the balance sheet date	1,551,914	1,595,499

Liabilities		
	in EUR '000 2008	in EUR '000 2007
Liabilities to banks	8,323,811	7,294,589
payable on demand	486,876	378,529
up to three months	3,268,607	3,060,054
more than three months up to one year	2,244,641	1,276,866
longer than one year and up to five years	1,061,223	1,247,144
longer than five years	1,262,464	1,331,996
Liabilities to customers	12,888,243	11,665,510
payable on demand	4,477	2,238
up to three months	495,531	435,815
more than three months up to one year	529,904	378,555
longer than one year and up to five years	1,654,616	2,196,449
longer than five years	10,203,715	8,652,453
Securitised liabilities	18,681,615	20,963,690
amounts falling due in the year after the balance sheet date	4,459,026	6,205,975

Claims on/liabilities to affiliated companies

	in EUR '000 2008	in EUR '000 2007
Claims on banks	70,000	40,794
other assets	2	1
Liabilities to banks	523,043	679,143
other liabilities	2,114	2,228
Capital with participation rights	3,000	3,000

Claims/liabilities denominated in foreign currencies

The assets include EUR 386,803 thousand (previous year EUR 387,806 thousand) and liabilities include EUR 596,892 thousand (previous year EUR 256,178 thousand) in foreign currencies.

Securities and investments marketable on the stock exchange

in EUR '000	2008		2007	
	listed on the stock exchange	not listed on the stock exchange	listed on the stock exchange	not listed on the stock exchange
Bonds and other fixed-interest securities	13,343,839	130,350	13,295,115	158,119
Equity investments in affiliated companies	0	0	0	0

Bonds and other fixed-interest securities which have been allocated to the portfolio valued like fixed assets are not valued with the lower fair value as of the balance sheet date of EUR 6,026,985 thousand with a book value of EUR 6,483,995 thousand. The fair value of these securities amounts to EUR 6,026,985 thousand. No unscheduled depreciation was carried out, because we do not assume a lasting decline in value on the basis of the knowledge we had before preparing these annual accounts. In particular, we do not expect any loan losses for our securities portfolio – with the exception of a loan from Kaupthing Bank hf with a book value of EUR 2,490 thousand. Our securities portfolio does not include any securities in connection with securitisation transactions.

We generally intend to keep bonds and other fixed-interest securities which have been allocated to the portfolio valued like fixed assets in the portfolio until their final maturity. At the moment, we see no circumstances that are opposed to our intention to hold the securities. On balance sheet date, the non-permanent impairments are charged against hidden reserves in other balance sheet positions.

Trustee operations

	in EUR '000 2008	in EUR '000 2007
Trust assets		
Claims on customers	14,277	17,359
Trust liabilities		
Liabilities to banks	14,233	17,304
Liabilities to customers	44	55

Other assets/other liabilities

Other assets consist mainly of the contra entry to the income from positive translation differences of particularly hedged foreign currency and forward transactions in the amount of EUR 105,174 thousand.

Other liabilities mainly include EUR 12,666 thousand in premiums earned as well as accrued interest on participation rights in the amount of EUR 4,844 thousand and on subordinated liabilities in the amount of EUR 3,984 thousand.

Assets pledged as security

Within the framework of open-market transactions with the European Central Bank (EUR 1,138,161 thousand), securities and loan receivables were pledged or assigned. Within the framework of real securities repurchase agreements (repo transactions), securities with a book value of EUR 3,015,384 thousand were sold. As security for loans raised from banks, claims under loan agreements amounting to EUR 504,728 thousand (previous year EUR 398,002 thousand) were assigned. In addition, cash deposits amounting to EUR 370,016 thousand were provided within the framework of collateral agreements for financial futures.

Deferred items from the issuing and loan business

	in EUR '000 2008	in EUR '000 2007
Assets 10a	163,704	231,650
Discount received from liabilities	71,798	121,541
Premiums from claims	86,279	105,884
other deferred items	5,627	4,225
Liabilities 6a	78,451	78,210
Premiums from liabilities	27,688	25,396
Discount from claims	20,807	24,335
other deferred items	29,956	28,479

Development of fixed assets

in EUR '000	Acquisition and production costs	Additions	Transfers	Disposals	Write-ups	Write-downs		Residual book value on	
		2008	2008	2008	2008	accumulated	2008	31.12.2008	31.12.2007
1. Intangible assets	413	57	0	0	0	416	28	54	25
a) Software	413	57	0	0	0	416	28	54	25
2. Tangible fixed assets	27,298	285	0	178	0	7,264	944	20,141	20,800
a) Land and buildings	21,424	0	0	0	0	2,945	402	18,479	18,881
b) Office fixtures, fittings and equipment	5,874	285	0	178	0	4,319	542	1,662	1,919
3. Financial assets	11,281,420							11,427,157	11,281,420
					Changes total (+/-)				
a) Bonds and notes	11,281,354				+ 145,727			11,427,081	11,281,354
b) Equity investments in affiliated companies	66				+ 10			76	66

Land and buildings for the bank's own use had a net book value of EUR 13,037 thousand (previous year EUR 13,316 thousand). In the presentation of the development of financial assets, amounts have been aggregated as permitted by § 34 (3) of the RechKredV.

Subordinated assets

The balance sheet item other claims on banks includes subordinated assets in the amount of EUR 2,000 thousand (previous year EUR 7,000 thousand).

Contingent liabilities

Contingent liabilities contain guarantees made within the framework of the lending business in the amount of EUR 29,149 thousand (previous year EUR 1,576 thousand).

Other commitments

The irrevocable credit commitments shown are commitments for:

	in EUR '000 2008	in EUR '000 2007
Mortgage loans	1,063,932	768,547
Public sector loans	330,304	451,238
other loans	34,861	22,650
Guarantee credits	15,746	214
Total	1,444,843	1,242,649

Other financial commitments

Other financial commitments from rental and lease agreements amount to EUR 555 thousand per year. Of this amount, there are commitments to affiliated companies of EUR 122 thousand. The rental and lease agreements have a maximum duration of five years.

Liability obligations

Our bank is a member of the protection scheme existing at the Federal Association of German Volksbanken and Raiffeisenbanken (Bundesverband der Deutschen Volksbanken und Raiffeisenbanken e. V.). According to the statutes of the protection scheme, we have provided a guarantee bond to the Federal Association of German Volksbanken and Raiffeisenbanken. This includes the possibility of an obligation of EUR 10,894 thousand.

Subordinated liabilities

	Nominal amount in EUR '000	Interest rate % p. a.	Maturity	Expenses 2008 in EUR '000
up to 10 % of the aggregate amount	139,339	4.00 - 6.27	from 19.02.2009 to 29.09.2021	7,182
more than 10 % of the aggregate amount	0	-	-	0
Total	139,339			7,182

The expenses 2008 item refers to payments and pro rata interests reported under other liabilities. There is no agreement about any terms deviating from § 10 (5a) of the German Banking Act (Kreditwesengesetz).

Capital with participation rights

WL BANK has issued participation rights in an aggregate nominal amount of EUR 69,452 thousand. The portfolio consists of 14 registered participation rights in the amount of EUR 49,000 thousand and a bearer participation right of EUR 20,452 thousand. No new participation rights were negotiated in the year under review. Interest paid on participation rights amounted to EUR 4,844 thousand. The pro rata interests were included in other liabilities. According to § 10 (5) of the German Banking Act, the Board of Management is authorised to issue participation rights of up to EUR 100,000 thousand at usual market terms in the period to 04.07.2011.

Subscribed capital and reserves

		in EUR '000 31.12.2008
Subscribed capital (share capital)		85,376
as of 01.01.2008	85,376	
additions	0	
Capital reserves		153,108
as of 01.01.2008	153,108	
additions	0	
Revenue reserves		77,000
Statutory reserves		700
as of 01.01.2008	700	
additions	0	
other revenue reserves		76,300
as of 01.01.2008	65,300	
additions (allocation according to AGM resolution of 20.06.2008)	11,000	
Total		315,484

The share capital is divided into 166,750 registered individual share certificates. The Board of Management is authorised, with the consent of the Supervisory Board, to increase the share capital on one or several occasions in the period to 04.07.2011 by up to a total of EUR 30,720 thousand against cash contributions by issuing 60,000 new registered individual share certificates.

Notes to the profit and loss account

Other operating income mainly includes rental income as well as the release of provisions recognised in the profit and loss account. Other operating expenses mainly include expenses for the administration of real estate in the case of non-performing loans as well as expenses for written-off unclaimed securities and interest coupons.

Due to the increased volume of foreign currency lending, the translation differences from foreign currency valuation will, as from the 2008 financial year, for the first time also be recognised under the same item of the profit and loss account which also includes the other valuation results of these transactions. In the previous year, the differences were recognised under the items "other operating income" and "other operating expenses".

The total amount of taxes on income and profit (EUR 10,265 thousand) is included in the result of ordinary business activities. The annual net income of EUR 19,722,560 corresponds to the profit for the year.

Cover statement

A. Mortgage Pfandbriefe		
	in EUR '000 2008	in EUR '000 2007
Ordinary cover		
1. Claims on banks (mortgage loans)	1,356	40,756
2. Claims on customers (mortgage loans)	7,316,105	6,516,680
3. Tangible fixed assets (land charges on the Bank's own property)	12,673	12,673
Total	7,330,134	6,570,109
Other cover assets		
1. Other claims on banks	0	60,000
2. Bonds and other fixed-interest securities	288,840	286,707
Total cover assets	7,618,974	6,916,816
Total of mortgage Pfandbriefe requiring cover	6,870,806	6,236,596
Surplus cover	748,168	680,220

B. Public sector Pfandbriefe		
	in EUR '000 2008	in EUR '000 2007
Ordinary cover		
1. Claims on banks (public sector loans)	4,673,405	5,665,277
2. Claims on customers (public sector loans)	11,312,273	11,431,468
3. Bonds and other fixed-interest securities	8,039,206	9,048,177
Total	24,024,884	26,144,922
Other cover assets		
1. Other claims on banks	245,000	310,000
2. Bonds and other fixed-interest securities	693,602	756,570
Total cover assets	24,963,486	27,211,492
Total of public Pfandbriefe requiring cover	23,410,130	26,180,533
Surplus cover	1,553,356	1,030,959

Notes according to § 28 of the German Pfandbrief Act (Pfandbriefgesetz, PfandBG)

Pfandbriefe outstanding and corresponding cover assets (§ 28 (1) No. 1 - 3 German Pfandbrief Act)

a) Total amount of outstanding									
in EUR m		Nominal			Net present value		Risk-adjusted net present value		
		2008	2007		2008	2007	2008	2007	
Mortgage Pfandbriefe		6,870.80	6,236.60		7,044.90	6,127.20	6,695.60	5,919.60	
Cover pools		7,619.00	6,916.80		8,101.30	7,030.70	7,602.60	6,721.20	
including derivatives		0.00	0.00		0.00	0.00	0.00	0.00	
Surplus cover		748.20	680.20		1,056.40	903.50	907.00	801.60	
Maturity structure (residual term)									
in EUR m		up to 1 year inclusive	longer than 1 year up to 5 years inclusive	longer than 5 years up to 10 years inclusive	2008 longer than 10 years	up to 1 year inclusive	longer than 1 year up to 5 years inclusive	longer than 5 years up to 10 years inclusive	2007 longer than 10 years
Mortgage Pfandbriefe		1,053.60	3,338.80	1,945.10	533.3	1,186.00	3,123.40	1,694.00	233.2
Cover pools		702.9	2,683.30	3,460.30	772.5	633.3	2,308.00	3,218.90	756.6
b) Total amount of outstanding									
in EUR m		Nominal			Net present value		Risk-adjusted net present value		
		2008	2007		2008	2007	2008	2007	
Public sector Pfandbriefe		23,410.10	26,180.50		23,809.30	25,453.90	22,362.90	24,535.00	
Cover pools		24,963.50	27,211.50		25,481.40	26,746.70	24,286.30	25,917.40	
including derivatives		0.00	0.00		0.00	0.00	0.00	0.00	
Surplus cover		1,553.40	1,031.00		1,672.10	1,292.80	1,923.40	1,382.40	
Maturity structure (residual term)									
in EUR m		up to 1 year inclusive	longer than 1 year up to 5 years inclusive	longer than 5 years up to 10 years inclusive	2008 longer than 10 years	up to 1 year inclusive	longer than 1 year up to 5 years inclusive	longer than 5 years up to 10 years inclusive	2007 longer than 10 years
Public sector Pfandbriefe		4,805.00	9,670.50	4,875.10	4,059.50	5,920.10	11,108.00	5,551.10	3,601.30
Cover pools		4,336.80	8,683.60	7,669.00	4,274.10	4,450.00	10,457.20	8,789.80	3,514.50

Claims used as cover for mortgage Pfandbriefe by loan size (§ 28 (2) No. 1a German Pfandbrief Act)

Mortgages serving as cover			
	in EUR m		
	2008		2007
up to EUR 300,000 inclusive	4,954.90		4,661.20
more than EUR 300,000 up to EUR 5 m inclusive	1,924.70		1,632.00
more than EUR 5 m	437.9		264.4
Total	7,317.50		6,557.60

Claims used as cover for mortgage Pfandbriefe by areas in which the mortgaged properties are located and by type of use (§ 28 (2) No. 1b, c German Pfandbrief Act)

Cover assets				
in EUR m	2008		2007	
	commercial	residential	commercial	residential
Federal Republic of Germany	536.2	6,778.7	462.5	6,092.4
Flats		774.2		788.3
Single-family homes		3,424.3		3,119.3
Multi-family homes		2,518.3		2,109.4
Office buildings	204.5		129.5	
Commercial buildings	181.1		182.4	
Industrial buildings	13.8		16.1	
other buildings used for commercial purposes	124.6		122.2	
unfinished new buildings not yet capable of producing a yield	11.2	56.4	10.6	72.0
Building sites	1.0	5.5	1.7	3.4
Netherlands	1.5	0.8	1.6	0.8
Flats		0.0		0.0
Single-family homes		0.6		0.6
Multi-family homes		0.2		0.2
Office buildings	0.0		0.0	
Commercial buildings	0.0		0.0	
Industrial buildings	1.5		1.6	
other buildings used for commercial purposes	0.0		0.0	
unfinished new buildings not yet capable of producing a yield	0.0		0.0	
Building sites	0.0		0.0	
Belgium	0.0	0.2	0.0	0.2
Flats		0.0		0.0
Single-family homes		0.2		0.2
Multi-family homes		0.0		0.0
Office buildings	0.0		0.0	
Commercial buildings	0.0		0.0	
Industrial buildings	0.0		0.0	
other buildings used for commercial purposes	0.0		0.0	
unfinished new buildings not yet capable of producing a yield	0.0		0.0	
Building sites	0.0		0.0	
to carry forward	537.7	6,779.7	464.1	6,093.4

Cover assets				
in EUR m	2008		2007	
	commercial	residential	commercial	residential
the amount carried forward	537.7	6,779.7	464.1	6,093.4
Spain	0.0	0.1	0.0	0.1
Flats		0.0		0.0
Single-family homes		0.0		0.0
Multi-family homes		0.1		0.1
Office buildings	0.0		0.0	
Commercial buildings	0.0		0.0	
Industrial buildings	0.0		0.0	
other buildings used for commercial purposes	0.0		0.0	
unfinished new buildings not yet capable of producing a yield	0.0		0.0	
Building sites	0.0		0.0	
Total amounts	537.7	6,779.8	464.1	6,093.5

Overdue payments on mortgage loans (§ 28 (2) No. 2 German Pfandbrief Act)

	in EUR m 2008	in EUR m 2007
Federal Republic of Germany		
total amount of payments being at least 90 days in arrears	0.6	0.3

Compulsory measures, arrears and repayments (§ 28 (2) No. 3 German Pfandbrief Act)

	2008		2007	
	commercial	residential	commercial	residential
compulsory measures	number	number	number	number
pending forced auctions	5	136	6	132
pending forced administration	2	50	3	49
of which included in pending forced auctions	2	48	3	47
forced sales carried out	2	43	1	52
Cases in which real estate was taken over to prevent losses	0	0	0	0
arrears	in EUR m	in EUR m	in EUR m	in EUR m
total arrears	0	0.6	0	0.2
in interest payments	0	0.1	0	0.1
repayments	in EUR m	in EUR m	in EUR m	in EUR m
Repayments of mortgage loans through amortisation	22.8	205.3	20.1	180.9
through another method	49.2	443.2	44.0	396.0

Claims used as cover for public sector Pfandbriefe (§ 28 (3) No. 1, 2 German Pfandbrief Act)

Cover assets		
	in EUR m 2008	in EUR m 2007
Federal Republic of Germany	19,540.00	22,668.80
Central government	377.90	605.00
Regional authorities	9,196.40	11,161.00
Local authorities	5,522.80	5,044.60
Public sector institutions	4,315.90	5,743.30
other	127.00	114.90
France	52.30	100.50
Central government	20.00	73.00
Regional authorities	32.30	27.50
Local authorities	0.00	0.00
Public sector institutions	0.00	0.00
other	0.00	0.00
Italy	616.00	343.50
Central government	286.00	0.00
Regional authorities	322.20	335.20
Local authorities	7.80	8.30
Public sector institutions	0.00	0.00
other	0.00	0.00
Ireland	45.00	0.00
Central government	45.00	0.00
Regional authorities	0.00	0.00
Local authorities	0.00	0.00
Public sector institutions	0.00	0.00
other	0.00	0.00
Greece	461.40	157.10
Central government	461.40	157.10
Regional authorities	0.00	0.00
Local authorities	0.00	0.00
Public sector institutions	0.00	0.00
other	0.00	0.00
Portugal	240.00	105.00
Central government	175.00	40.00
Regional authorities	65.00	65.00
Local authorities	0.00	0.00
Public sector institutions	0.00	0.00
other	0.00	0.00
Spain	737.70	599.40
Central government	15.00	15.30
Regional authorities	722.70	584.10
Local authorities	0.00	0.00
Public sector institutions	0.00	0.00
other	0.00	0.00
to carry forward	21,692.40	23,974.30

Cover assets		
	in EUR m 2008	in EUR m 2007
the amount carried forward	21,692.40	23,974.30
Belgium	35.00	35.00
Central government	25.00	25.00
Regional authorities	10.00	10.00
Local authorities	0.00	0.00
Public sector institutions	0.00	0.00
other	0.00	0.00
Luxembourg	10.00	25.00
Central government	10.00	0.00
Regional authorities	0.00	0.00
Local authorities	0.00	0.00
Public sector institutions	0.00	25.00
other	0.00	0.00
Iceland	97.50	84.50
Central government	97.50	84.50
Regional authorities	0.00	0.00
Local authorities	0.00	0.00
Public sector institutions	0.00	0.00
other	0.00	0.00
Sweden	162.90	162.90
Central government	136.90	136.90
Regional authorities	26.00	26.00
Local authorities	0.00	0.00
Public sector institutions	0.00	0.00
other	0.00	0.00
Austria	1,027.50	980.50
Central government	592.00	566.00
Regional authorities	232.30	254.00
Local authorities	0.00	0.00
Public sector institutions	203.20	160.50
other	0.00	0.00
Lithuania	93.50	93.50
Central government	93.50	93.50
Regional authorities	0.00	0.00
Local authorities	0.00	0.00
Public sector institutions	0.00	0.00
other	0.00	0.00
Czech Republic	140.00	110.00
Central government	140.00	110.00
Regional authorities	0.00	0.00
Local authorities	0.00	0.00
Public sector institutions	0.00	0.00
other	0.00	0.00
Total amounts	23,258.80	25,465.70

Cover assets		
	in EUR m 2008	in EUR m 2007
the amount carried forward	23,258.80	25,465.70
Hungary	265.70	252.70
Central government	265.70	252.70
Regional authorities	0.00	0.00
Local authorities	0.00	0.00
Public sector institutions	0.00	0.00
other	0.00	0.00
Slovenia	10.00	10.00
Central government	10.00	10.00
Regional authorities	0.00	0.00
Local authorities	0.00	0.00
Public sector institutions	0.00	0.00
other	0.00	0.00
Canada	119.40	122.20
Central government	0.00	0.00
Regional authorities	119.40	122.20
Local authorities	0.00	0.00
Public sector institutions	0.00	0.00
other	0.00	0.00
Cyprus	32.00	32.00
Central government	32.00	32.00
Regional authorities	0.00	0.00
Local authorities	0.00	0.00
Public sector institutions	0.00	0.00
other	0.00	0.00
Switzerland	30.00	30.00
Central government	0.00	0.00
Regional authorities	30.00	30.00
Local authorities	0.00	0.00
Public sector institutions	0.00	0.00
other	0.00	0.00
Latvia	0.00	13.00
Central government	0.00	13.00
Regional authorities	0.00	0.00
Local authorities	0.00	0.00
Public sector institutions	0.00	0.00
other	0.00	0.00
Slovakia	45.00	70.00
Central government	45.00	70.00
Regional authorities	0.00	0.00
Local authorities	0.00	0.00
Public sector institutions	0.00	0.00
other	0.00	0.00
Total amounts	23,760.90	25,995.60

Cover assets		
	in EUR m 2008	in EUR m 2007
the amount carried forward	23,760.90	25,995.60
United States (USA)	101.50	74.40
Central government	0.00	0.00
Regional authorities	91.70	64.60
Local authorities	0.00	0.00
Public sector institutions	9.80	9.80
other	0.00	0.00
Poland	157.50	75.00
Central government	157.50	75.00
Regional authorities	0.00	0.00
Local authorities	0.00	0.00
Public sector institutions	0.00	0.00
other	0.00	0.00
Netherlands	5.00	0.00
Central government	5.00	0.00
Regional authorities	0.00	0.00
Local authorities	0.00	0.00
Public sector institutions	0.00	0.00
other	0.00	0.00
Total	24,024.90	26,145.00

Other notes

Forward transactions

At balance sheet date, there are still unsettled, interest-related and currency-related forward transactions that have been concluded in order to hedge interest rate risks and currency risks. The counterparties are OECD banks. In connection with loan agreements, borrowers may also act as counterparties (positive fair value EUR 4.5 million). The products are exclusively OTC products.

in EUR m	Nominal amount by residual maturity				Fair value	
	≤1 year	1-5 years	> 5 years	Total	positive	negative
Interest-related contracts						
Interest rate swaps (same currency)	4,581	13,841	20,034	38,456	687.7	1,222.5
Interest rate options - purchases	0	0	0	0	0.0	0.0
Interest rate options - sales	0	46	563	609	0.0	51.2
Other interest rate contracts	126	164	0	290	0.6	3.3
Currency-related contracts						
Forward exchange contracts	45	0	0	45	0.4	1.7
Cross-currency swaps	7	731	239	977	94.9	26.3
Total	4,759	14,782	20,836	40,377	783.6	1,305.0

The counterparty risk was calculated according to the current exposure method. Under the current exposure method, the loan equivalent exposure is the current replacement cost (positive market value), taking into account counterparty netting agreements, plus an add-on amount for potential future increases in exposure. The value thus determined is

subject to counterparty weighting according to the rules of the German Solvency Regulation (Solvabilitätsverordnung). The weighted counterparty risk before inclusion of netting agreements amounted to EUR 217.7 million (previous year EUR 163.1 million) at the end of the year 2008. Including netting agreements, the counterparty risk has declined by EUR 175.4 million to EUR 42.3 million (previous year EUR 49.9 million). In addition, a part of the remaining counterparty risk was secured by cash contributions. Interest rate swaps are valued according to the discounted cash flow method, using the current interest rate curves at the balance sheet date. Under this method, cash flows are discounted with the market interest rate including adequate consideration of risk and maturity. Structured products are broken down into their component parts. Option price models are used for the valuation of options. They are used on the basis of the generally acknowledged basic assumptions, according to which the value of an option is determined, in particular, by the value of the underlying transaction and its volatility, the agreed basic price, basic interest rate or basic index, the risk-free interest rate at matching maturities and the remaining term of the contract. Option premiums received with a book value of EUR 12.7 million are included in other liabilities. The pro rata interests from derivative transactions are reported under claims on banks (EUR 597.6 million), claims on customers (EUR 0.3 million), liabilities to banks (EUR 597.8 million) as well as liabilities to customers (EUR 0.1 million). Compensation payments paid (EUR 5.8 million) are shown under deferred items on the assets side. Compensation payments received (EUR 30.1 million) are shown under deferred items on the liabilities side. Adjustment items from the foreign currency valuation of swaps are included in other assets (EUR 105.2 million) as well as in other liabilities (EUR 0.1 million). Since derivative transactions are used to hedge interest rate risks and exchange rate fluctuations, negative fair values in derivatives are offset by valuation reserves in balance sheet transactions.

Auditor's remuneration

In the financial year 2008, a remuneration of EUR 432 thousand (previous year EUR 316 thousand) for the audit of the financial statements and a remuneration of EUR 87 thousand (previous year EUR 9 thousand) for other certification and assessment services were charged to expenditure.

Of the expenses for the audit of the financial statements, EUR 187 thousand were accounted for by Deloitte & Touche GmbH Wirtschaftsprüfungsgesellschaft and EUR 245 thousand by DGR Deutsche Genossenschafts-Revision Wirtschaftsprüfungsgesellschaft GmbH. Of the expenses for other advisory and assessment services, EUR 97 thousand were accounted for by Deloitte & Touche GmbH Wirtschaftsprüfungsgesellschaft and EUR 8 thousand by DGR Deutsche Genossenschafts-Revision Wirtschaftsprüfungsgesellschaft GmbH.

Emoluments of Board Members

Pursuant to the exemption clause of § 286 (4) of the German Commercial Code, the statement of the total emoluments of the Board of Management, former Board Members or their surviving dependents is omitted. There are pension provisions amounting to EUR 2,981 thousand for former Board Members and their surviving dependents. The emoluments of the Supervisory Board amount to EUR 119 thousand (previous year EUR 113 thousand). The emoluments of the Advisory Board amount to EUR 47 thousand (previous year EUR 68 thousand).

Loans to members of the executive bodies

The following loans to members of the executive bodies existed at the balance sheet date:

	in EUR '000 2008	in EUR '000 2007
Members of the Supervisory Board	902	905
Members of the Board of Management	0	0

Number of employees on annual average

In the year under review, the average number of our employees amounted to 261 (previous year 249), 130 of whom were female (previous year 124) and 131 of whom were male (previous year 125). The average number of apprentices amounted to 15 (previous year 14).

Group membership

WGZ BANK AG Westdeutsche Genossenschafts-Zentralbank, Düsseldorf, holds a majority stake in our company via Wegeno Verwaltungsgesellschaft mbH (100 % subsidiary of WGZ BANK). These statements will be included in the consolidated annual financial statements of WGZ BANK. The consolidated annual financial statements are available at WGZ BANK and published in the Electronic Federal Gazette.

Executive Bodies

Supervisory Board

Franz-Josef Möllers, Chairman – President of the Westfälisch-Lippischer Landwirtschaftsverband e. V.
Werner Böhnke, Deputy Chairman – Chairman of the Management Board of WGZ BANK
Dr. Wolfgang Baecker – Chairman of the Management Board of VR-Bank Westmünsterland eG
Karl-Michael Dommies – Member of the Management Board of Volksbank im Märkischen Kreis eG (from 20.06.2008)
Günter Jobs* – Bank employee of WL BANK (until 20.06.2008)
Klaus Joormann * – Bank employee of WL BANK (from 20.06.2008)
Alfons Licher * – Authorised agent of WL BANK
Nicole Menke * – Authorised agent of WL BANK (until 20.06.2008)
Dr. Matthias Metz – Chairman of the Management Board of Bausparkasse Schwäbisch Hall AG (until 20.06.2008)
Frank M. Mühlbauer – Chairman of the Management Board of Volksbank Niederrhein eG (until 19.12.2008)
Anja Niehues * – Authorised agent of WL BANK (from 20.06.2008)
Rainer Peters – Member of the Management Board of Volksbank Halle / Westf. eG
Rolf Schönherr * – Authorised agent of WL BANK
Werner Schulze Esking – Deputy Chairman of the Management Board of Stiftung Westfälische Landschaft
Thomas Ullrich – Member of the Management Board of WGZ BANK

*) Representatives of the employees

Board of Management

Günter Lampe
Frank M. Mühlbauer (from 01.01.2009)
Helmut Rausch
Dr. Thomas Sommer

Trustees

Heiner Arning (until 31.01.2008)
Michael Führer (from 01.02.2008)
Michael Nonhoff (Deputy)

Profit distribution proposal

The profit for the year amounts to EUR 19,722,560.00. We propose that EUR 5,122,560.00 will be used to pay a dividend of EUR 30.72 per individual share certificate on the capital stock of EUR 85,376,000.00, and EUR 14,600.000.00 be allocated to the other revenue reserves.

Münster, 17th March 2009
 WL BANK AG
 Westfälische Landschaft Bodenkreditbank

The Board of Management

Günter Lampe

Frank M. Mühlbauer

Helmut Rausch

Dr. Thomas Sommer

Auditor's certificate

We have audited the annual financial statements consisting of the balance sheet, profit and loss account and notes, plus the books of account and the management report of the WL BANK AG Westfälische Landschaft Bodenkreditbank, Münster, for the business year from 1 January 2008 to 31 December 2008. The maintenance of the books and records and the preparation of the annual financial statements and management report in accordance with the German Commercial law and supplementary provisions of the articles of association are the responsibility of the Company's legal representatives. Our responsibility is to express, on the basis of our audit, an opinion on the annual financial statements, including the books of account, and on the management report.

We conducted our audit of the annual financial statements in accordance with §§ 340k and 317 of the German Commercial Code (Handelsgesetzbuch, HGB) and the generally accepted German standards for the audit of financial statements promulgated by the German Institute of Auditors (Institut der Wirtschaftsprüfer, IDW). These standards require that we plan and perform the audit such that misstatements materially affecting the presentation of the net assets, financial positions and results of operations in the annual financial statements in accordance with the German principles of proper accounting and in the management report are detected with reasonable assurance. Knowledge of the business activities and the economic and legal environment of the Company and evaluations of possible misstatements are taken into account in the determination of audit procedures.

Within the framework of the audit, the effectiveness of the internal control system and the evidence supporting the disclosures in the books and records, the annual financial statements and the management report are examined primarily on a sample basis. The audit includes assessing the accounting principles used and significant estimates made by the Company's legal representatives as well as evaluating the overall presentation of the annual financial statements and management report. We believe that our audit provides a reasonable basis for our opinion.

Our audit has not led to any reservations.

In our opinion, based on the findings of our audit, the annual financial statements comply with applicable laws and the supplementary provisions in the Company's articles of association and give a true and fair view of the assets, liabilities, financial position and profit or loss of the Company in accordance with the German principles of proper accounting. The management report is consistent with the annual financial statements and as a whole provides a suitable view of the Company's position and suitably presents the opportunities and risks of future development.

Frankfurt am Main and Bonn, 27th March 2009

Deloitte & Touche GmbH
Wirtschaftsprüfungsgesellschaft

DGR Deutsche Genossenschafts-Revision
Wirtschaftsprüfungsgesellschaft GmbH

(Dr. Theileis)
Auditor

(Dr. Haupt)
Auditor

(Dr. Ott)
Auditor

(Schraer)
Auditor

Management Report

Macroeconomic development in 2009

The economic development in 2009 was characterised by global recession worries and a gradual improvement in sentiment since the early summer of 2009. With its steep downward trend and a much flatter upward trend, the curve can be described as an "L" that is slightly tilted to the side, or as half a "W" – depending on how the line is expected to continue.

It is undisputed that all indicators sharply declined at the beginning of the year; this downward trend had already started with the collapse of Lehman Brothers in autumn 2008, which immediately triggered fears of recession. Although the recession was halted around mid-year with massive global government interventions, the stabilisation in the economic development that became noticeable in the second half of the year was by far not sufficient to offset all losses. Thus, the gross domestic product (GDP) of the German economy experienced the strongest decline in the last 65 years, dropping by 5 %.

The decisive factor for the negative development in 2009 was the significant decline in exports by 14.7 %. As the import volume decreased less (-8.9 %), the net export value was two-thirds lower than in the previous year. The gross value added of the export-oriented industrial sectors and particularly of the manufacturing industry fell accordingly (-16.9 %). The construction indus-

try defied this trend and experienced only a small decline of 0.7 %, which was partly due to the relatively small decrease of -0.7 % in the construction investments made by German companies. In contrast, equipment investments dropped sharply and fell 20 % short of the 2008 volume.

The German labour market successfully resisted the economic downturn, particularly through measures to reduce working time and further substantial government support in the form of short-time allowance, so that the number of unemployed did not increase significantly. This small impact of the recessive economic trend on the life situation of German citizens is probably the main reason for the still slightly positive contribution of private consumption to GDP. Consumption was mainly stimulated by the scrapping premium, as well as by two economic stimulus packages of the federal government, which had a decisive influence on the growth in state consumption. However, new government borrowing, for which there is no alternative when it comes to fighting the economic crisis, led to a financing deficit of EUR 77.2 billion, or 3.2 % of GDP. Thus, the so-called "Maastricht ratio" was exceeded for the first time in four years. In 2008, the budget had still been balanced.

Inflation and monetary policy

In 2009, the European Central Bank (ECB) held fast to its monetary policy of the

Summer 2009: Gradual improvement in sentiment

14.7 % decline in exports negatively affects gross value added.

first crisis year and continued to gradually lower its key interest rate. In May, the core interest rate reached a historical low of 1 %, and it remained unchanged until the end of the year. The US central bank, the Federal Reserve (FED), also continued its hard-line monetary policy with a key interest rate in the range between zero and 0.25 %.

The very moderate development of the cost of living made it much easier for European central bankers to maintain their course of low interest rates: The inflation rate declined to -0.5 % in the first half of the year and amounted to only 0.4 % at the end of the year despite rising raw material costs.

In addition, the ECB introduced new instruments to provide liquidity, offering refinancing at longer maturities (up to 12 months) and, for the first time, buying euro covered bonds. The expected success was not long in coming; however, the market now anticipates countermeasures to gradually absorb the increased liquidity without affecting economic activity.

At the beginning of 2009, the euro first of all continued its downward slide that had begun in the summer of 2008. But the decline in its market value to almost USD 1.25 was halted as from March by increasingly optimistic assessments of the economic situation. In the course of the year, the euro recovered lost ground and closed at USD 1.44 on 31 December, slightly below its annual high.

Capital and bond market

Bond yields in the bond market remained low throughout the year. The high demand for safe types of bonds continued in the second half of the year and prevented a

permanent increase in yields. The situation was even aggravated by the higher volume of available liquidity and the steep yield curve. Overall, the yield on ten-year German government bonds increased by 0.45 percentage points to 3.37 % at the end of the year.

The stock markets in 2009 also responded to the crisis and the measures taken to counteract it. In continuation of the second half of 2008, share prices fell sharply and reached a four-year low at the end of March. But due to the good quarterly results of large US financial institutions, the DAX recovered as from March and almost reached the 6000 mark at the end of the year, although growing doubts about the stability of the economic recovery led to repeated setbacks. On 31 December 2009, the DAX closed at 5,957 points, up 24 % on the beginning of the year.

Construction and real estate market

In the real estate construction industry, the trend of the previous years largely continued: Sales in residential construction decreased by 4.8 % compared with the previous year, thus reaching a new record low. However, order intake began to rise in the second quarter. At the same time, the number of building permits increased for the first time in years as from the second half of the year to a total of 176,000. Both facts can be seen as indicators of a revival in construction activity in 2010. In contrast, commercial property construction provided fewer impulses: Sales in commercial construction fell by 9 %, but the pace of decline slowed towards the end of the year. In this economic sector, only public property construction made a contribution, albeit small, to growth. Here, sales rose by 3.4 %

FED's and ECB's low interest rate policy strengthens provision of liquidity.

Decline in commercial property construction, slight increase in public property construction.

High demand for bonds keeps yields low.

compared to the previous year. In the field of residential construction, measures for existing properties had priority over new building projects once again. This was significantly spurred by the German Energy Savings Regulation (EnergieEinsparverordnung, EnEV), which came into force in autumn 2009, and the resulting tighter energy limits also for renovation measures.

WL BANK's business development

Despite the impact of the global economic and financial crisis, WL BANK was able to continue its successful development in the 2009 financial year.

The expansion of business area activities, the exploitation of market opportunities, particularly through the withdrawal of competitors in the lending business, and the undiminished demand for WL BANK issues contributed to a positive development.

In the first three months, the general business conditions in the real estate loan business were still characterised by moderate pricing competition. As from the second quarter, however, a significant increase in the intensity of competition could be observed. Our success in the brokerage business with the Volksbanken and Raiffeisenbanken, which has now also been achieved in the south of Germany, shows that we are on the right path with our product range and still have a lot of growth potential.

Net interest income in 2009 amounted to EUR 106 million (previous year: EUR 112 million), and the annual net profit before taxes continued to rise, as in the previous years, increasing by 70 % on the previous year to EUR 51.2 million.

The volume of new business – including renewals – rose by 48 % (EUR 8,775 million)

in the year 2009. Apart from growth in the lending business, WL BANK also achieved a significant increase in new commitments in the public sector and securities business compared with the previous year to EUR 6,344 million, which was due to the sufficiently available refinancing conditions.

The performance of the securities of the liquidity reserve was pleasing. As a consequence of the financial market crisis, they had still been subject to significant price adjustments in 2008; in 2009, the value of the securities increasingly recovered. Especially in the first quarter, the market values had partially decreased compared with the end of the year as a result of higher credit spreads. In the further course of the year, however, the situation eased noticeably. This led to a significant narrowing of spreads and thereby to price increases. Moreover, a large number of securities where no active market existed at the end of the year 2008, and which therefore had been valued using an internally developed discounted cash flow (DCF) method, could be reclassified as liquid and valued on the basis of observable market prices. Compared to the previous year, a much smaller number of securities was valued using the DCF method. As in the previous year, we set the underlying parameters of the model conservatively. The model is subject to constant backtesting. In the process, it was found that in the case of a transition from illiquidity to liquidity, the calculated prices are close to market prices. This shows the practical suitability of the model. With the exception of a loan from an Icelandic bank, we do not expect any losses.

Despite the volatile market environment, refinancing conditions were favourable for WL BANK. The refinancing volume was up significantly compared with the previous year to approximately EUR 9.1 billion.

Increasing value of the securities of the liquidity reserve

After a quiet start, intensity of competition increases again.

Volume of new business up by 48 %.

The overall higher refinancing spreads were largely offset on the assets side. The high refinancing volume reflects the very good quality of our cover funds and our high reputation among investors.

Real estate financing

In the real estate lending business, the new business volume totalled EUR 2,083 million (excluding renewals). This corresponds to an increase of 3 %. Adjusted for the acquisition of a loan portfolio from COREALCREDIT BANK AG in 2008, the increase even amounts to 32 %.

We were able to further expand the business with our partner banks within the cooperative financial services network. Especially due to the good second half of the year, our loan commitments increased by 7 % over the previous year to EUR 569 million (excluding renewals).

Our new products continue to receive attention. In particular, the "VR-BaufiRiester" annuity loan is a complete new development of our Bank. With this product, we have a unique selling proposition within the cooperative financial services network. We reached the construction financing experts of our partner banks in several regional workshops and many local in-house trainings.

In a special edition of German consumer magazine ÖKO-TEST on the subject of pensions, money and insurances (ÖKO-TEST-Jahrbuch "Rente, Geld, Versicherungen 2010"), we got first place with our "VR-BaufiRiester" product. Our Riester calculator provides efficient sales support, and the consultancy services are fast and target-oriented. Our product range is rounded off by our "VR-BaufiSchnelltilger", various unscheduled repayment options as well

as "VR-BaufiSpezial", the combination of Euribor loans and fixed term loans.

Our common banking application bank21 and the "VR-BaufiPortal" allow the automated processing and handling of all products. The nationwide services for our partner banks have been intensified. The majority of transactions were made in the federal state of North-Rhine Westphalia (NRW), followed by the northern German federal states and Bavaria. For the first time, a competition was held among our partner banks, searching for the top 100 providers of construction finance, and the most successful banks received an award.

As in the previous year, our construction financing process was tested by TÜV Saarland and found to be good.

Direct business with the institutional housing sector continued to develop positively; we have substantially expanded our activities. We are now one of the market leaders in this customer segment. Particularly our KfW online offer was very well received by our customers from the housing sector. In a product-specific online competition, we checked the response to our product, which by far exceeded our expectations. Together with the Federal Association of the Head Federations of the German Real Estate Industry (Bundesvereinigung der Spitzenverbände der Immobilienwirtschaft, BSI) and the Federal Association of German Housing and Real Estate Enterprises (Bundesverband deutscher Wohnungs- und Immobilienunternehmen, GdW) we were represented – as in the previous year – at the Expo Real 2009, where we further intensified our contacts with the real estate industry. Thus, we were able to increase our loan commitments in the institutional housing segment by 19 % to EUR 826 million in the 2009 financial year.

Almost half of our customers are located outside of NRW.

Business with partner banks within the cooperative financial services network expanded.

Seal of quality for VR-BaufiRiester

Loan commitments for the financing of commercial property further increased compared to the previous year. The share in total new business amounts to EUR 474 million (previous year: EUR 367 million). Especially the business with selected open-ended property funds expanded significantly. In this context, we placed particular importance on the quality of locations and properties as well as on the creditworthiness of the tenants.

But compared to housing loans, the share has remained as small as planned.

The share of fixed-interest periods of 10 years and more in the entire real estate loan business amounts to 62 %.

The real estate financing business is carried out centrally at our head office in Münster. Servicing of our clients is performed decentrally by our sites in Berlin, Düsseldorf, Frankfurt, Hamburg, and Munich.

Public sector business

Thanks to the good access to the capital market, we were able to significantly exceed the commitment volume in the public sector and securities business of the previous year (EUR 3,469 million), at EUR 6,344 million. According to the differences in the development of spreads, we focused our lending activities in the first half of the year first of all on public borrowers, who are closer to the capital market, while increasingly concentrating on the domestic public sector business in the second half of the year.

As the competence centre for public sector clients in the WGZ BANK Group, we further intensified and expanded our customer relations. The business with public sector clients is based on long-term, trustful customer relations and our favourable refinancing con-

ditions. The tight connection of our sales activities with WL BANK's treasury, money and capital market business has proved to be a decisive success factor, particularly in the volatile market environment.

We responded to our customers' wish for individual financing solutions with need-based financing options, also in good cooperation with the Volksbanken and Raiffeisenbanken. Our holistic service approach towards public sector clients, which also includes the efficient process as well as the high expertise and motivation of our employees, was awarded a certificate from TÜV Saarland in the first quarter of 2009.

Beyond that, WL BANK assisted Lower Saxony's capital of Hanover in the issuance of a local authority bond. The state capital of Hanover was the first municipality in years to issue a EUR 105 million bond in order to broaden its investor base. The more than 15 investors include banks, insurance companies, asset managers, and capital investment companies.

In the field of PPP, we further increased the network of companies in the private construction sector, public sector clients, banks, advisors, and associations. Due to its expertise and stable refinancing conditions, WL BANK proved to be a reliable partner in the PPP market. For the first time, we also completed projects outside of NRW as well as projects within the framework of road infrastructure measures.

In 2009, WL BANK was among the organisers of the "Deutscher Kämmerertag" in Würzburg for the first time. As a result, we further sharpened our image as the public sector financing bank in the cooperative financial services network.

Market penetration was further increased throughout the Federal Republic. In NRW,

TÜV certificate for public sector clients' services.

Commitment volume in the public sector and securities business significantly increased.

Successful participation in the "Deutscher Kämmerertag"

we currently count more than 85 % of all municipalities among our customers.

Loan portfolio

After payments of EUR 4,544 million and after net transfers, redemptions and re-payments totalling EUR 2,557 million, the real estate and public sector loan portfolio amounted to EUR 27,393 million (previous year: EUR 25,406 million).

Real estate financing increased by a total of EUR 1,248 million to EUR 10,107 million. The public sector loan portfolio rose by EUR 739 million to EUR 17,286 million.

The volume due for adjustments in 2009 was extended by EUR 348 million (previous year: EUR 442 million).

Bonds issued by public sector issuers and by other issuers are mainly used to cover our public sector Pfandbriefe. The portfolio increased by EUR 1,226 million to EUR 14,603 million.

Our portfolio did not include any securitised loan receivables.

Refinancing

Along with the good opportunities in the lending business, refinancing funds of EUR 9.1 billion were placed in the capital market, as compared to EUR 6.7 billion in the previous year.

When the refinancing funds were raised, spreads had widened due to the credit crisis, but then narrowed significantly after the announcement of the ECB's buyback programme for Pfandbriefe at the beginning of May; they were mainly invested in new business at matching maturities. Thus, margins improved considerably because of the relatively stronger increase in asset spreads.

As already in the past, small-sized bearer bonds and registered bonds accounted for the largest share. The strong and stable demand from domestic Pfandbrief investors and our strategy of placing uncovered bonds mainly into the cooperative financial services network proved to be advantageous. The Jumbo market was also served again with a benchmark issue in May. Since this issue was three times oversubscribed, the order books were closed after just fifteen minutes, and the final issuing volume was EUR 1.25 billion instead of the originally planned EUR 1 billion. Another increase by EUR 250 million shows the high demand in this segment, too. Through the continuous secondary market support of its own issues, and in particular also for registered bonds, WL BANK proves to be a reliable issuer – even under volatile market conditions, such as in 2009.

Overall, we repurchased securities as part of our market support operations; at the end of the year, the portfolio still amounted to EUR 37 million (previous year: EUR 97 million). Our own price support operations are supplemented by WGZ BANK AG Westdeutsche Genossenschafts-Zentralbank, Düsseldorf, which particularly conducts the sales of our issues to be effected on the stock exchange.

Ensuring the Bank's solvency through sufficient supply and provision of liquidity must be given top priority against the backdrop of the confidence crisis in the financial markets. Given the largely deterministic payment structure of our lending and deposit operations, the future development of liquidity can be determined to a sufficiently exact degree. Thanks to our good positioning, liquidity incongruences are identified at an early stage and actively managed via money market activities for short-term operations and capital market activities for medium to long-term operations.

Benchmark Pfandbrief of EUR 1.25 bn successfully issued.

Refinancing funds of EUR 9.1 bn placed in the capital market.

Top rating for WL BANK's Pfandbriefe: AAA

Decline in net interest and commission income due to higher commission expenses.

Rating

The top AAA rating from Standard & Poor's (S&P) confirms the quality of both our mortgage Pfandbriefe and our public sector Pfandbriefe. As part of S&P's new rating method, however, all covered bond programmes rated by S&P were put on the watch list until the imminent revision. The counterparty rating assigned to WL BANK by S&P is A+/A-1 with stable outlook. Within the framework of the rating for the cooperative financial services network, WL BANK has also been rated A+/F1+ by Fitch.

Derivatives

In addition to our on-balance sheet business, we carried out derivative transactions. Overall, interest-related and currency-related transactions to hedge interest rate and currency risks amounted to EUR 22,482 million on the assets side and EUR 22,369 million on the liabilities side. Counterparties for derivatives transactions were OECD banks. In addition, borrowers act as counterparties in connection with loan agreements.

Balance sheet total

The balance sheet total increased by around EUR 3 billion to now EUR 43.4 billion.

Earnings situation

The earnings situation showed a positive trend in the year under review. Net interest income failed to reach the previous year's level of EUR 112 million, but at EUR 106 million it still exceeded expectations. Against the background of the financial market crisis, the number of uncovered issues was deliberately increased in the fourth quarter in order to further improve

WL BANK's liquidity position. The investment of funds in times of an inverse yield curve led to positive earnings effects in 2008. This increased provision of liquidity had a negative impact on earnings in 2009. At EUR 19 million, commission expenses exceeded the previous year's figure of EUR 15.9 million. This increase is attributable to the higher volume of new business as well as to the transition of our commission model, which allows us to remunerate the brokerage business of our partner banks at an earlier stage. In the past business year, net interest and commission income amounted to EUR 88.1 million (previous year: EUR 97.1 million).

The rise in personnel costs of 7.9 % to EUR 20.4 million was mainly due to the recruitment of new employees as well as to standard and non-standard pay adjustments.

The other administrative expenses amounted to EUR 18.4 million (previous year: EUR 16.0 million). This rise was mainly attributable to the increase in our contribution to the deposit protection fund of the Federal Association of German Volksbanken and Raiffeisenbanken (Bundesverband der Deutschen Volksbanken und Raiffeisenbanken e. V., BVR) as well as to increased consulting costs resulting from the large number of projects in our Bank.

A major cost factor is the further development of the IT platform, bank21, which we use together with our partner banks.

As expected, the actual risk costs in real estate financing rose moderately last year. The fact that the risk balance is positive compared with the previous year, at EUR 0.5 million, is attributable to the positive development in the securities of the liquidity reserve. The revaluations allow a substantial allocation to taxed reserves.

Positive risk balance

Gratifyingly, annual net profit increased again despite the persistently difficult market environment and the repercussions of the financial market crisis. In comparison to the previous year's figure of EUR 19.7 million, net profit grew by 31.7 % to now EUR 26 million. Return on equity before tax amounts 15.5 %, return on equity after tax to 7.9 %. The reason for the high tax burden in 2009 is the high write-ups to securities of the liquidity reserve in the tax balance sheet. Part of this revaluation was identified within the framework of the annual audit. According to this audit, the DCF method used was assessed as too conservative in some aspects from a tax law point of view; consequently, the perspective of tax law collides with the commercial law principle of caution.

Employees

Our most important success factor is our employees. This is something our Bank devotes special attention to. It starts with the right selection of personnel, which provides the basis for WL BANK's successful future. In this context, personnel marketing is becoming more and more important.

But also junior staff from our own ranks provides an important basis for the future. We have had a good training rate for years; the current rate is 6.4 % with some excellent examination results. Our apprentices have often been among the best Chamber of Industry and Commerce trainees and among the best in the state, and they were also very successful in 2009.

Our human resources management is rounded off by the support of employees and their further education. Personnel development in the field of expert and executive staff has always been a central instru-

ment for us, and will become increasingly important given the declining half-life of knowledge.

In 2009, WL BANK for the second time conducted an employee survey and came in at 117th place in a competition initiated by the German Great Place to Work Institute. Our goal is to be among the top 100 employers in Germany in order to be able to use the corresponding quality certification in our personnel marketing activities.

With their usual high dedication and strong motivation, our employees contributed to our success in 2009, the year of global economic crisis. Therefore, our thanks and appreciation go to all our employees.

On an annual average the number of WL BANK's employees amounted to 260; the number of apprentices amounted to 15 (140 female and 135 male). The average age of the total workforce was approximately 37 years.

Our cooperation with the employee representatives was very trustful and constructive.

Overall bank management: Management of risks and identification of opportunities

WL BANK's business policy is characterised by high risk awareness and the consistent use of market opportunities. This policy is to be continued also in the future. For instance, we are continuously working to improve our risk management systems in order to ensure that our overall bank management system is adjusted to the changing requirements. The objective of our overall bank management system and risk management is to guarantee at any time our risk-bearing ability from an economic and accrual point of view through consistent risk assessment and the

2009: 260 employees and 15 apprentices

Excellent examination results of WL BANK's junior staff

aggregation of the relevant risk types into the overall bank risk.

The earnings-oriented control of equity capital allocation and the management of expected and unexpected losses both on an accrual basis and at market value are further important objectives. Against this background, the following risks of the banking business are identified and limited:

- Market price risks
- Counterparty default risks
- Liquidity risks
- Operational risks

The cautiously set limits are geared to the existing total cover assets.

Apart from WL BANK's own risk management system, WL BANK is also integrated in the strategy and planning process as well as in the risk management of the WGZ BANK Group.

In addition, the framework of banking supervision places great demands on banks to implement suitable risk assessment and control procedures in accordance with the extent of and risk inherent in the respective business activities, thus ensuring an appropriate equity position; in particular, the Basel II capital regulations and the German Minimum Requirements for Risk Management (MaRisk) have to be mentioned here.

The MaRisk were revised in the course of 2009, and the new version had to be implemented by 31 December 2009. The further development of the regulations, which was due, among other things, to the global financial and economic crisis, led to reorganisations or substantial changes in the following subject areas:

- Integration and strengthening of the rights of the supervisory body
- Requirements on stress tests
- Liquidity risks

- Greater consideration of risk concentrations
- Requirements on risk management at the group level
- Requirements on personnel and incentive systems

As an IRBA (international rating based approach – minimum capital requirements for credit risk) institute, WL BANK meets the high supervisory requirements on the methods and processes the Bank uses in its lending business in order to measure and control risks. The procedures to measure the customer's probability of default, to determine recovery rates as well as to quantify losses and to forecast the degree of utilisation at the time of a potential default are subject to regular validation, further development and are newly established for other segments. The procedures are used to control individual transactions and individual loan exposures as well as at the portfolio level.

WL BANK's core business areas are the Pfandbrief business, the real estate loan business, the granting of loans to governments, and all related usual banking transactions. Because of our status as a Pfandbrief bank, we are additionally subject to the provisions of the Pfandbrief Act. This law requires an appropriate organisational structure for the Pfandbrief business as well as evidence of suitable procedures and instruments to manage, monitor and control risks for the cover pools and the issuing business of a Pfandbrief bank thereon.

We ensure that supervisory regulations are adhered to at all times.

Organisation

The structure of the risk management system is determined by our defined business and risk strategies, which are established

on the basis of a business-policy analysis. The Board of Management is responsible for the development and implementation of these strategies. The business strategy comprises our corporate objectives and our planned measures to secure long-term corporate success and documents the common basic idea of the Management Board regarding the essential questions of business and risk policy. The business and risk strategies are made known to and discussed with the Supervisory Board.

The risk strategy is derived from the business strategy and also takes account of the targets defined in strategic segment planning. In particular, the risk strategy comprises the risk management goals of the substantial business activities; it is an instrument that is oriented toward market activities and internal management, with a requirement for annual review and, if necessary, adjustment. Taking account of our business policy, which is marked by caution and sustainability, risks within the framework of the risk-bearing ability are only taken in a targeted fashion in order to generate income. The planning, management and limitation of risks is performed on the basis of the Bank's risk-bearing ability.

The analysis of risks is based on the profit and loss account as well as on the net present value. From the P&L point of view, the analysis mainly focuses on compliance with external requirements, for example dividends, balance-sheet RoE claim, etc. The Bank's long-term capacity to act is to be secured through the analysis from a net present value point of view over the total period.

Risk monitoring is carried out by the Controlling department on the basis of the Board of Management's decisions, both at the overall bank level and at the portfolio level; information on the risk situation is provided

by regular reports. To this end, the individual risks are aggregated into an overall bank risk. In addition, the Controlling department is responsible for the development and optimisation of the measurement systems at the portfolio level as well as for the documentation of the risk management system.

Individual commitment limits in the public sector and capital market business are monitored by the Limit and Collateral Management unit, which has been newly established within the Back Office Capital Market Business and Public Sector Clients department, while the Back Office Real Estate Loan Business department is responsible for the limits in the area of real estate financing. The reports required for supervision are prepared in the Reporting/Key Data unit.

The individual departments take risk-relevant decisions within the target limits. The Internal Audit department carries out a process-independent control of the risk management.

The Supervisory Board is informed on a quarterly basis about fundamental structures and risks of the loan portfolio as well as further risks by means of a credit risk report in conformity with the MaRisk.

The individual risks are defined as follows:

Market price risk

We consider the interest rate risk as the most important component of the market price risk. Interest rate risks mainly arise through deliberately taken, temporary or permanent mismatches in interest rate fixation periods of interest-bearing operations on the assets and liabilities sides, particularly in fixed interest rate positions. Apart from operations that are refinanced or secured at matching maturities, WL BANK is to a limited extent also active in the area of maturity transformation, which is to gener-

ate additional earnings and an increase in WL BANK's market value.

Taking into account the annual plan decided by the Board of Management, transactions are carried out in accordance with the statutory limitations and the credit lines and risk limits approved by the Board of Management. The implementation is carried out in accordance with the current market price development. Apart from permanent market observation, the current positioning is a regular subject in Board meetings. Interest rate risks are measured both on an accrual basis and on a cash basis. In order to quantify the market value interest rate risks we use the Value-at-Risk method. Value-at-Risk (VaR) is the potential loss in market value which will not be exceeded for a given confidence level and time horizon. Our underlying statistical parameters are based on an observation period of the last 250 trading days, a 10-day holding period and a confidence level of 99 %. In addition, stress scenarios are simulated. Limitation of market price risks is made on the basis of the cautiously determined risk-bearing ability. The risk reports drawn up in the Controlling department provide the Board of Management as well as the Treasury, Money and Capital Market department with daily information on the extent of the market price risks. Daily management is performed by the Treasury, Money and Capital Market department within defined limits and competencies.

The forecasts from the VaR model are compared every day with the actual changes in cash value (backtesting). As of 31.12.2009, the limit utilisation of the VaR amounted to approximately 23 % of the approved limit.

Apart from the VaR report, balances of interest rate maturities, new business statistics, present value calculations and other regularly used instruments are drawn up as a basis for the management of the inter-

est rate risks. The identification of the periodic market price risk is carried out by scenario calculations and simulations of interest rate changes in view of the profit and loss account. We have comparatively good refinancing opportunities on the capital market as well as refinancing opportunities in the cooperative financial services network, not least because of our good rating and the AAA rating for our mortgage Pfandbriefe and public sector Pfandbriefe. Apart from low-volume registered bonds and bearer bonds, we also sold structured products by using one-to-one hedges to our capital market partners, which gives us the chance to generate additional revenues.

Option risks and currency risks from the capital market are neglectable for WL BANK. Transactions that are subject to option risks or currency risks, aimed at lower acquisition costs than normal transactions, are hedged by opposite derivative transactions, so that these risks are eliminated.

The effects of unhedged option risks arising from real estate loans in the form of termination rights according to § 489 of the German Civil Code (BGB) are shown in a separate risk model.

Special contractual repayment rights are taken into account through statistically validated maturity scenarios.

Counterparty default risk

Apart from market price risks, counterparty default risks are the biggest risk for us. We understand counterparty risk as the possibility that a borrower or counterparty fails to meet its contractual obligations or that a borrower's credit-worthiness or probability of default deteriorates, resulting in a loss for the bank. The counterparty default risks are managed with-

Limit utilisation of the VaR as of 31.12.2009 around 23 %.

in the framework of a risk strategy set by the Board of Management under consideration of banking supervisory regulations. Monitoring takes place by risk controlling, both for each individual loan commitment and at the portfolio level, with the Board of Management receiving regular detailed information in the form of risk reports about portfolio structure, limit utilisation and possible risks. The loan decision is made on the basis of written loan applications within the framework of fixed loan decision processes. The processes, clear responsibilities, the competence system as well as the separation of market and back office functions are defined in the organisation handbook (OHB). The lending business is subject to continuous monitoring by the Internal Audit department as well as to the provisions of § 18 of the German Banking Act (Kreditwesengesetz, KWG).

In the following, we basically look at two main business areas: real estate financing on the one hand, and public sector and capital market business on the other hand.

Individual risks in real estate financing

The Bank's customers in this segment are mainly primary cooperative banks, the institutional housing sector, open-ended real estate funds, other investors as well as partner banks in the context of loan syndications.

Particularly in times of weak real estate markets, the evaluation of risks at the time of granting credit as well as the constant monitoring of existing exposures for the purpose of early detection of problem loans are important, because the risks from the real estate financing business correlate very closely with the development in the real estate markets. The latter, in turn, is strongly dependent on the overall economic situation as well as the future demographic and national economic development. Loans

are granted in accordance with conservative lending guidelines in connection with the limit and competence system, which is to ensure the granularity of the real estate loan portfolio and to prevent risk concentrations. Within the framework of the individual transaction calculation, the individual risks are managed via the risk costs in accordance with the limit and competence system. Proper lending is guaranteed by detailed organisational processes. In the new business, the risks are limited, among other things, in accordance with the large exposure regulations of § 13 of the KWG. However, the limits granted by the legislature are not fully utilised.

Individual risks are identified, assessed, managed, controlled and communicated at regular intervals or when the occasion arises. This is meant to allow for the early identification of risks in order to be able to proactively introduce countermeasures to prevent or minimise risks.

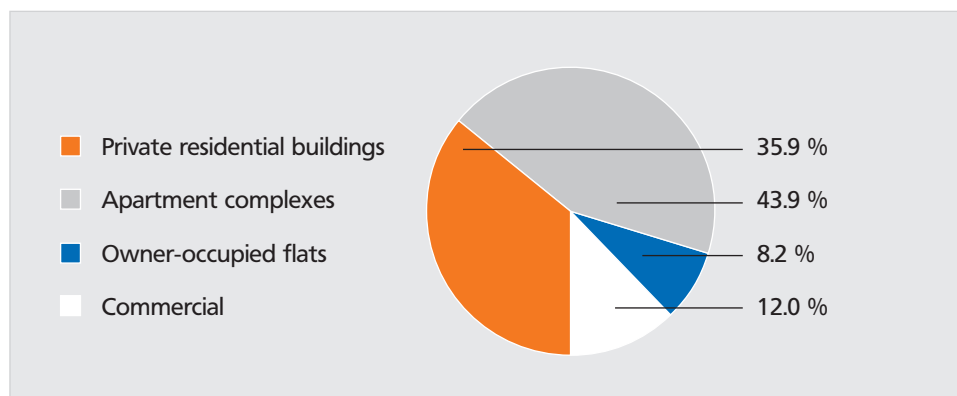
Default loans, intensive customers and problem loans (restructuring or recovery) are allocated to an organisation unit where they are subjected to risk-adequate processing, and are reported in a timely manner to key personnel, if necessary in the form of ad-hoc announcements.

Further limitations are described in the credit risk strategy and in the competence system as laid down in the organisation guidelines.

In the real estate financing business, further developed and new rating procedures that conform to Basel II are applied within the Bank. Some of the rating procedures were developed in cooperation with the BVR, the WGZ BANK, the Association of German Pfandbrief Banks (Verband deutscher Pfandbriefbanken, vdp), S&P and Moody's.

New rating procedures in the real estate financing business

Real estate loans by loan type, 31.12.2009



We are gradually taking advantage of the chances offered by the new rating procedures, such as more exact quantification of the counterparty default risk and the accompanying more exact calculation of the risk and equity costs within the framework of risk-adjusted pricing.

Due to the IRBA approval, WL BANK was able to significantly reduce the equity burden. This will create further scope for offering our clients competitive terms also in the future, and for continuing our profit and risk-oriented growth. Overall, we pursue a risk-averse credit policy. This is also reflected in the portfolio structure. Our real estate financing portfolio is characterised by broad diversification. Residential real estate – almost exclusively in Germany – accounts for 88 % of the portfolio, while the financing of commercial property accounts for a share of only about 12 %. Commercial property mainly consists of offices and trading areas.

All discernible risks in the real estate financing business were sufficiently taken into account by the formation of appropriate value adjustments and reserves. For latent risks, appropriate provision is made by the formation of general value adjustments.

Individual risks in public sector and capital market business

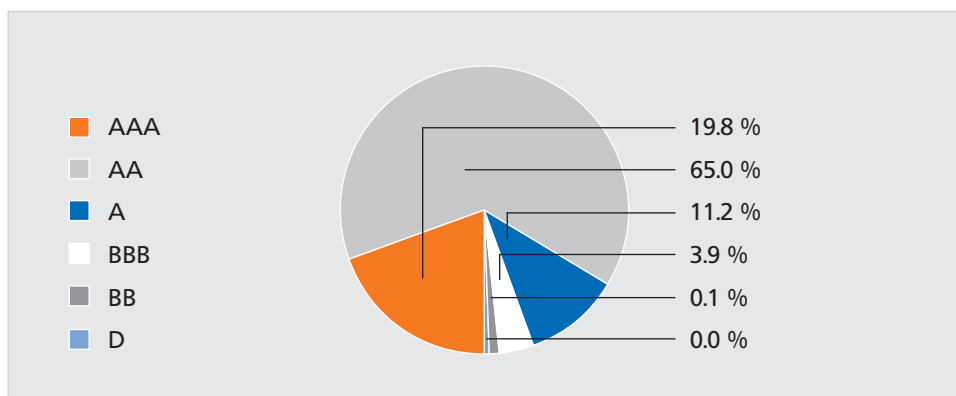
The public sector and capital market business focuses on granting loans – within approved limits based on internal ratings – to the German Federal Government and the federal states, to domestic corporations and public sector institutions as well as to member states of the European Union or the European Economic Area and to its regional governments and central, regional and local authorities. Within the framework of cover transactions, loans may also be granted to the governments of non-European countries that may be used as cover pursuant to § 20 of the German Pfandbrief Act (Pfandbriefgesetz, PfandBG). On top of that, both secured and unsecured bonds may be acquired from appropriate banks within the framework of liquidity investment, but also within the framework of §§ 19, 20 PfandBG.

For the overall bank management, derivatives are entered into with appropriate banks.

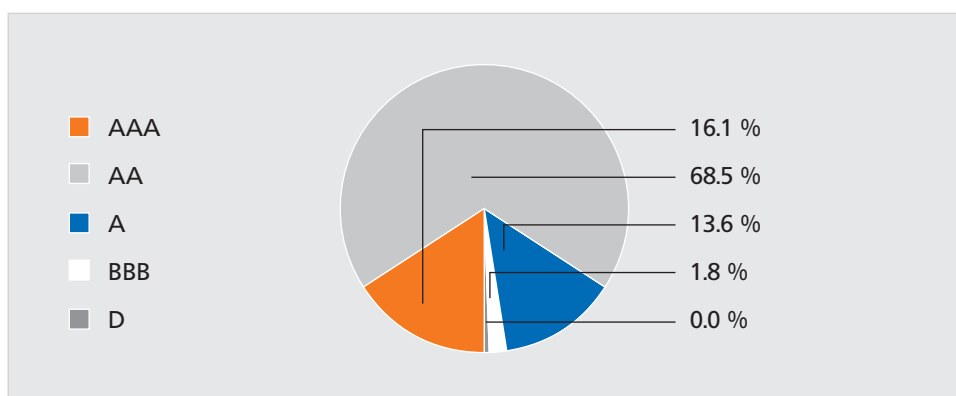
In money, capital market and derivative transactions, the group of counterparties is restricted to borrowers of appropriate creditworthiness. A maximum default probability is required for loan approvals, which corresponds to a PD (probability of default)

Residential real estate accounts for 88 % of the portfolio.

Capital market portfolio by rating class, 31.12.2009



Capital market portfolio by rating class, 31.12.2008



bottom line of the rating level A-. Due to the financial market crisis, spread fluctuations and spread expansions are recorded in the portfolio, despite the low default risks. While the capital market portfolio mainly consists of fungible bonds and notes, the traditional public sector loan business with municipalities including public sector companies and loans guaranteed by local authorities is characterised by broad risk spreading and low average volumes. The counterparty default risks of public sector loans are limited both by the restriction to public and public-law borrowers and by an adequate risk diversification. In the public sector and capital market portfolio, the scope of action is determined by a limit system that has been passed by the Board of

Management and is based, among other things, on internal ratings. The limit calculation parameters are adjusted and checked regularly by means of general and individual decisions of the Board of Management. Through the limitation resulting from the use of internal ratings and key figures that reflect the economic power and relative strength of borrowers, the portfolio is broadly diversified. In combination with the constant monitoring and adjustment of the limits due to changes in creditworthiness or ratings, disproportionate risk concentrations are prevented. The good risk structure of the capital market portfolio is reflected in the high share of borrowers with an AAA or AA rating (approximately 85 %).

Risk structure of the capital market portfolio dominated by borrowers with an AAA or AA rating.

We are the competence centre for public sector clients in the WGZ BANK-Group. Our role as a relationship manager with responsibility for distribution and clients gives us the chance to further increase our market share. Apart from our own range of products and services, we also market the customer-relevant products of the WGZ BANK. Additionally to short-term loans and traditional public sector loans, we also provide, among other things, structured public sector loans and forfaiting services (under PPP models) that are eligible for cover according to the German Pfandbrief Act (Pfandbriefgesetz) as well as direct derivative contracts with municipalities.

Credit risks beyond the public sector and capital market portfolio are limited to risks resulting from derivative transactions and call/term deposits. Transactions of this kind are carried out with appropriate domestic and foreign banks, for which corresponding limits are set. These transactions are based on standardised master agreements. Existing netting and collateral agreements are taken into account. Scope of action and risk assessment are based on a limit system passed by the Board of Management in agreement with the Supervisory Board. This limit system is subdivided into various subportfolios and takes into account both the borrowers' economic capacity and our risk-bearing ability. It is dependent on variable reference figures, such as, for example, equity capital, ratings, balance sheet total, debt figures, etc. There are separate limits for money transactions on the one hand, and security, credit and derivative transactions on the other hand.

The credit limits are made available to the Treasury, Money and Capital Markets department by the Back Office Capital Market Business and Public Sector Clients department on the basis of the limit system and of business planning and competences

regarding extent, markets, counterparties and products approved by the Board of Management. The limit calculation parameters are checked at regular intervals. The limits are controlled on a daily basis. Delivery commitments that lead to a settlement risk are controlled continuously and in a timely manner.

Portfolio risks

In addition to risk assessment at the level of the individual loan exposure, we use an analytic loan portfolio model on the basis of CreditRisk+. This model is also the basis for credit risk measurement in the cooperative financial services network under VRControl™. The aim is the measurement, limitation and management of counterparty risks at the portfolio and subportfolio level and their integration into the profit system of the bank as a whole. Apart from the assessment of the expected loss, which should be covered by the standard risk costs we receive, we are interested in determining the extent of possible losses in excess of the expected loss.

The portfolio model is used to quantify the unexpected loss – also called credit VaR – and to determine the risk contributions of the individual loan exposures to the total risk. Moreover, concentration risks can be identified in the loan portfolio. The credit VaR is also called economic capital, because from an economic point of view it represents the capital backing requirement.

In the loan portfolio model, the assessment of the risk potential is carried out on the basis of the probability distribution of future loan losses. The credit VaR is measured for the period of one year at a given confidence level of 99 %. The results offer the possibility of actively managing the loan portfolio with regard to diversification, planning of new business and risk reduction within the framework of the credit risk strategy. In addition, the bank-wide

risk coverage potential is operationalised through risk-oriented credit limits at the portfolio level, at the structure level and at the individual loan exposure level. Business and customer-related data, such as exposure at default (EAD), loss given default (LGD) and PD, are important input parameters. Risk is determined via borrower units. Influencing factors, such as correlation effects, number of exposures, size and rating-class structures as well as industry and country structures, are also important within the framework of modelling. Our portfolio is characterised by a low and widely spread risk.

Liquidity risk

We define liquidity risks as the risk that payment obligations cannot be met in full or at the due date. Liquidity is managed by the Treasury, Money and Capital Market department. For the management of liquidity, a liquidity forecast is compiled each day, taking into account the future deposits and withdrawals. In addition, we use a strategic liquidity overview, which supplements the existing liquidity management system. It aims at determining the liquidity reserve under normal as well as stress conditions. Among other things, call and term money as well as repo and open-market operations are used to manage liquidity. There is a sufficient amount of securities that are eligible as collateral for ECB repo operations. We finance ourselves by issuing Pfandbriefe, uncovered bonds or by borrowing short-term funds in the money market. Call and term money is invested in appropriate banks. Moreover, the ratio is measured and updated every day on the basis of the regulatory provisions according to the Liquidity Regulation in the Reporting/Key Data unit. As of 31.12.2009, the value was 1.39 (previous year: 1.15) in comparison with the required lower limit of 1.0.

Operational risks

According to the Basel Committee for Banking Supervision, we define operational risk as the risk of direct or indirect loss resulting from inadequate or failed internal processes, people or systems or from external events, as well as legal risks. Quantification and budgeting of operational risks is carried out within the framework of the overall bank management. As a rule, decentral responsibility is assigned to those organisational units in which the risk occurs. Risk transfer, risk avoidance, risk mitigation and risk acceptance are essential strategies to manage operational risks. Apart from a written record of processes and workflows, which is to reduce the danger of operational risks, there are emergency plans to guarantee the Bank's business operations in the case of system failure or serious external events. Furthermore, insurance has been taken out to cover certain partial risks, which is subject to regular checks whether the limit of indemnity is still adequate. Special attention is paid to careful personnel planning and selection as well as to the continuous further education and training of our employees. The loss database to record operational risks that have occurred has increased the transparency in this risk category. The losses can be classified into various loss groups and loss subgroups. By means of central recording and classification, we can analyse losses more easily and, when necessary, initiate countermeasures to avoid future losses.

Internal control and risk management system with regard to accounting

Daily accounting tasks as well as the preparation of monthly financial statements or of quarterly, semi-annual and annual financial statements are based on the accounting

guidelines of the BVR. The four-eye principle, timely plausibility checks of the values through close coordination between controlling and accounting, as well as permanent reconciliation between general ledger and sub-ledgers are some of the facets of the internal control system.

In addition, the Accounting department has independent access to the decisive valuation parameters. Payment transactions are organised centrally in the Accounting department, and entries in the general ledger are also carried out centrally. Documentation within the framework of the year-end accounting work is comprehensible; statutory retention periods are adhered to.

The Finance department is involved in the new product process in order to guarantee the correct accounting-related presentation.

Technically, accounting is represented in the bank21 core banking system of GAD, our partner in the cooperative financial services network. Besides that, we use standard software as well as in-house developed software on the basis of Microsoft Office applications. The latter are subject to an organised software development process and are categorised and documented by risk relevance.

The access regulations for both bank21 and the other applications are clearly defined in accordance with the respective competences. The structure and process organisation is explained in detail in our organisation handbook. It includes reference to the technical and user documentations. In addition, the Internal Audit department carries out regular and subject-based tests; the test records are made available to the Group Audit department.

Equity structure

After the allocation to reserves from the previous year's profit, WL BANK's equi-

ty capital (excluding the 2009 profit for the year) amounts to EUR 330.1 million. Besides the share capital of EUR 85.4 million, this includes capital reserves of EUR 153.1 million and revenue reserves of EUR 91.6 million.

In addition, WL BANK has issued participation rights in an aggregate nominal amount of EUR 37.5 million. Of this amount, EUR 2.5 million do not comply with the requirements mentioned in § 10 (5) of the German Banking Act (Kreditwesengesetz, KWG) because of pending maturities. Subordinated liabilities amount to EUR 134.3 million. Of this amount, EUR 121.7 million comply with the requirements for the recognition as liable equity capital.

During the financial year 2009, we permanently met the own funds requirements of the Solvency Regulation. As of 31.12.2009, the solvency ratio was 14.46 % compared with the legally required minimum of 8 %.

Relations to affiliated companies

Wegen Verwaltungsgesellschaft mbH, Düsseldorf (100 % subsidiary of WGZ BANK AG) has an 89.904 % stake in WL BANK's share capital, and WGZ BANK directly holds a stake of 0.905 %. Because of this dependence as of 31.12.2009, the Board of Management has drawn up a report about the relations to affiliated companies according to § 312 German Stock Corporation Act (Aktiengesetz), which ends with the following declaration: „WL BANK received an adequate consideration for all legal transactions according to the circumstances of which we were aware at the time when the transactions were effected. Reportable measures were neither taken nor omitted.“

Solvency ratio amounts to 14.46 %.

Outlook

The crisis in the financial and capital markets continues to cast a shadow on the real economy. It remains to be seen whether the effects of support and rescue measures will be of a long-term nature, particularly when the ECB buyback programme for covered bonds is completed and the liquidity-supporting measures are reduced. The expansive monetary policy pursued by the ECB since the beginning of the crisis will probably come to an end. Adding to this is the fact that the indebtedness of public budgets is growing, which results in restraint on public investments. Moreover, as yet unclear are the effects of the consultation paper of the Basel Committee on the reform of the equity regulations, which is about to be implemented, and of the EU banking directive, particularly in view of the possible increase in the minimum limit of the tier 1 capital ratio, the inclusion of hybrid capital components, and the introduction of a leverage ratio.

The financial market crisis has led to a crisis of confidence and thus also to a reevaluation of risks. Consequently, the past financial year saw a significant increase in financing costs due to higher risk premiums and additional liquidity premiums. The repricing of these credit and liquidity risks as well as their fluctuation range is a big challenge for the banking industry. Even if the money and capital market environment returns to normal in 2010, uncertainties will remain regarding the development of the credit spreads – also in relation to the refinancing spreads – and the future liquidity conditions. At the European level, it remains to be seen how sustainable the consolidation efforts in the budget policies of individual EU member states are going to be.

With its high inflows of liquidity, especially in the deposit business, and its regionally

rooted business structure, the cooperative financial services network is well positioned in the current crisis of confidence. Because of its deep integration in the cooperative financial services network, WL BANK is benefiting from the strength of the local banks. Also in 2009, it has proven to be a reliable partner with a solution-oriented product range.

The key to new business, and thus to further growth, lies in the access to customers and in liquidity procurement or refinancing opportunities.

In our core segment, residential construction financing, we expect pricing competition to ease only slightly in the medium term. For the current financial year, we continue to anticipate a difficult market environment. We intend to further strengthen our market position by expanding our brokerage business with the Volksbanken und Raiffeisenbanken throughout the Federal Republic.

We will continue – also within the framework of syndicated financing – to cautiously expand the financing of commercial properties that are suitable for third-party use and have a strong cash flow structure as well as a high location and building quality.

Taking into account our conservative business and risk strategy, we critically examine further portfolio acquisitions to make use of selective market opportunities. Such acquisitions serve as an option to expand our new business in the fields of both residential and commercial construction.

On the basis of intensive customer relations and our favourable refinancing conditions, we see ourselves well-positioned in the public sector and capital market business to be able to make consistent use of market opportunities also in the future.

We expect further earnings potential to arise from the issuance of additional local

Reduction in ECB measures to address the financial market crisis expected in 2010.

Key to new business and growth in 2010: Access to customers and liquidity

Local authority bonds for Hanover (2009) and Essen (2010) successfully issued.

authority bonds as well as from the further expansion of our activities in the field of PPP financing. For instance, a EUR 200 million, five-year bond of the city of Essen was issued by WL BANK in February 2010.

In the securities business, we focus on domestic borrowers, particularly against the background of the current discussion about the budget situation of European countries.

The transition from the Credit Risk Standardised Approach (Kreditrisikostandardansatz) to the IRB approach, approved as of 1 January 2009, has resulted in a substantial capital relief. Against this background, WL BANK currently has sufficient capital resources from a supervisory point of view. Both the total and tier 1 capital ratios are significantly above the statutory minimum requirements. In the future, WL BANK will also introduce additional rating procedures in order to be able to measure and control the Bank's credit risks in an even more comprehensive way. Therefore, we plan to apply for IRB approval for the VR country rating, a municipal rating as well as an internally developed rating system for freelancers, commercial customers and investors.

In the past, we initiated various projects to further increase the efficiency in our internal procedures and to further optimise control. In the middle of this year, we will complete a project for the introduction of a system support for the public sector and capital market business and will make productive use of the software. Another project for the expansion of an already existing application in the area of counterparty risk management will start this summer. It is aimed at automating the measurement of credit spreads and at implementing it as an integral part of counterparty risk control. With GAD, our partner in the cooperative financial services network, we are currently

intensively working on a new concept for our applications in the areas of accounting, controlling, and reporting.

Against the background of the financial market crisis, we feel confirmed in our business policy, which is based on continuity and caution. For the next two financial years, we therefore expect the overall positive business development to continue, regarding both new business and earnings position. Our planning is still based on cautious assumptions with the aim of strengthening our capital base also in the future.

Events after 31 December 2009

We have no knowledge of any significant events that have occurred after the end of the financial year.

Disclaimer on forward-looking statements

This Annual Report contains forward-looking statements relating to WL BANK's business and earnings development that are based on current plans, expectations and forecasts. These statements involve risks and uncertainties. There are a variety of factors, many of which are beyond our control, which affect our operations. This includes, above all, the economic development, the situation and further development of the financial and capital markets in general and our refinancing conditions in particular, as well as unexpected defaults of our borrowers. Thus, the actual results and developments may differ materially from our current assumptions, which, for this reason, are valid only at the time of publication.

Projects on process optimisation in 2010

Assets

		in EUR 31.12.2009	in EUR '000 31.12.2008
1. Cash reserves		24,420,001.34	158
a) Cash on hand		42,732.12	69
b) Balances with central banks		24,377,269.22	89
including:			
with Deutsche Bundesbank	24,377,269.22		89
c) Balances with Postal Giro Offices		0.00	0
2. Claims on banks		4,632,777,597.13	6,132,680
a) Mortgage loans		316,594.20	1,468
b) Public sector loans		3,607,583,946.13	4,760,136
c) other claims		1,024,877,056.80	1,371,076
including:			
payable on demand	257,356,742.14		390,070
against lending on securities	0.00		0
3. Claims on customers		23,830,128,183.79	20,656,115
a) Mortgage loans		10,106,269,768.03	8,857,422
b) Public sector loans		13,678,451,030.87	11,786,899
c) other claims		45,407,384.89	11,794
including:			
against lending on securities	0.00		0
4. Bonds and other fixed-interest securities		14,640,134,456.96	13,474,189
a) Bonds and notes		14,603,284,833.96	13,377,410
aa) issued by public sector issuers	9,830,749,933.33		8,934,111
including:			
eligible as collateral for Deutsche Bundesbank advances	9,565,183,042.33		8,663,633
ab) issued by other issuers	4,772,534,900.63		4,443,299
including:			
eligible as collateral for Deutsche Bundesbank advances	4,537,523,464.19		4,227,842
b) Bonds issued by the bank		36,849,623.00	96,779
nominal amount	36,194,900.00		95,714
5. Equity investments in affiliated companies		75,950.00	76
including:			
in banks	0.00		0
in financial services institutions	0.00		0
6. Trust assets		11,563,661.06	14,277
including:			
trust loans	11,563,661.06		14,277
to carry forward		43,139,099,850.28	40,277,495

	in EUR 31.12.2009	in EUR '000 31.12.2008
the amount carried forward	43,139,099,850.28	40,277,495
7. Intangible assets	453,727.00	54
8. Tangible fixed assets	19,579,214.58	20,141
9. Other assets	58,275,728.86	114,211
10. Deferred items	162,111,269.37	163,917
a) from issuing and loan business	161,953,163.96	163,704
b) other	158,105.41	213
Total assets	43,379,519,790.09	40,575,818

Liabilities

		in EUR 31.12.2009	in EUR '000 31.12.2008
1. Liabilities to banks		8,614,830,816.77	8,323,811
a) registered mortgage Pfandbriefe issued		411,856,364.45	451,080
b) registered public sector Pfandbriefe issued		1,010,675,196.62	1,215,935
c) other liabilities		7,192,299,255.70	6,656,796
including:			
payable on demand	443,699,895.42		486,876
registered mortgage Pfandbriefe given to lenders as security for loans taken up	389,388.50		570
and registered public sector Pfandbriefe given to lenders as security for loans taken up	0.00		0
2. Liabilities to customers		14,344,404,960.31	12,888,243
a) registered mortgage Pfandbriefe issued		3,482,421,377.15	2,757,441
b) registered public sector Pfandbriefe issued		9,939,500,831.46	9,266,265
c) other liabilities		922,482,751.70	864,537
including:			
payable on demand	4,661,590.92		4,477
registered mortgage Pfandbriefe given to lenders as security for loans taken up	0.00		0
and registered public sector Pfandbriefe given to lenders as security for loans taken up	10,500,000.00		10,500
3. Securitised liabilities		19,700,821,554.03	18,681,614
a) bonds and notes issued		19,700,821,554.03	18,681,614
aa) mortgage Pfandbriefe	3,955,421,900.77		3,799,110
ab) public sector Pfandbriefe	13,603,106,772.99		13,356,243
ac) other bonds and notes	2,142,292,880.27		1,526,261
b) other securitised liabilities		0.00	0
including:			
money market papers	0.00		0
4. Trust liabilities		11,563,661.06	14,277
including:			
trust loans	11,563,661.06		14,277
5. Other liabilities		66,995,810.94	23,730
6. Deferred items		75,581,280.89	78,894
a) from issuing and loan business		75,121,708.31	78,451
b) other		459,572.58	443
to carry forward		42,814,198,084.00	40,010,569

		in EUR 31.12.2009	in EUR '000 31.12.2008
the amount carried forward		42,814,198,084.00	40,010,569
7. Provisions		37,422,916.83	21,252
a) Pensions and similar commitments		14,222,205.00	13,282
b) Tax provisions		14,389,580.00	135
c) other provisions		8,811,131.83	7,835
8. Subordinated liabilities		134,338,756.45	139,339
including:			
due within the next two years	<i>21,000,000.00</i>		<i>18,000</i>
9. Capital with participation rights		37,500,000.00	69,452
including:			
due within the next two years	<i>2,500,000.00</i>		<i>31,952</i>
10. Equity capital		356,060,032.81	335,206
a) subscribed capital		85,376,000.00	85,376
b) Capital reserves		153,107,712.81	153,108
c) Revenue reserves		91,600,000.00	77,000
ca) statutory reserve	700,000.00		700
cb) other revenue reserves	90,900,000.00		76,300
d) Profit of the year		25,976,320.00	19,722
Total liabilities		43,379,519,790.09	40,575,818

		in EUR 31.12.2009	in EUR '000 31.12.2008
1. Contingent liabilities			
a) Liabilities from guarantees and indemnity agreements		6,380,790.15	30,083
2. Other commitments			
a) Irrevocable credit commitments		1,338,055,472.18	1,444,843



Expenses and Income

		in EUR 2009		in EUR '000 2008
1. Interest income from		1,668,766,316.16		1,882,138
a) Lending and money market transactions	1,151,928,808.00		1,291,712	
b) fixed-interest securities and government inscribed debt	516,837,508.16		590,426	
2. Interest paid		1,562,536,996.39	106,229,319.77	1,769,971
3. Commission income		861,650.87		813
4. Commissions paid		19,038,236.16	-18,176,585.29	15,887
5. Other operating income			2,772,028.05	3,021
6. General administrative expenses			38,780,886.67	34,887
a) Personnel expenses		20,404,488.10		18,906
aa) Wages and salaries	16,345,631.43		14,561	
ab) Social security contributions and expenses for pensions and other employee benefits including: for pensions	4,058,856.67		4,345	
	<i>1,530,288.43 EUR</i>		<i>1,991</i>	
b) other administrative expenses		18,376,398.57		15,981
7. Depreciation and value adjustments on intangible and tangible fixed assets			1,019,644.20	972
8. Other operating expenses			363,008.60	590
9. Write-downs and value adjustments on loans and certain securities as well as allocations to loan loss provisions			0.00	33,556
10. Income from write-ups to claims and certain securities as well as from the reversal of provisions in the lending business			471,761.19	0
11. Income from write-ups to investments, holdings in affiliated companies and securities treated as fixed assets			186,325.09	0
12. Result from ordinary business activities			51,319,309.34	30,109
13. Taxes on income and profit		25,198,826.09		10,265
14. Other taxes not shown under item 8		144,163.25	25,342,989.34	121
15. Net profit			25,976,320.00	19,723
16. Profit of the year			25,976,320.00	19,723



Notes

General Information

The annual financial statements of WL BANK AG Westfälische Landschaft Bodenkreditbank were prepared according to the accounting rules of the German Commercial Code (Handelsgesetzbuch, HGB) and the specific legal form requirements and sectoral regulations of the German Stock Corporation Act (Aktengesetz, AktG), the German Banking Act (Kreditwesengesetz, KWG), the German Pfandbrief Act (Pfandbriefgesetz, PfandBG) and the German Accounting Directive for Banks and Financial Services Providers (Verordnung über die Rechnungslegung der Kredit- und Finanzdienstleistungsinstitute, RechKredV).

Accounting and valuation principles

Claims appear at their nominal value pursuant to § 340e (2) of the German Commercial Code. The difference between the amount actually paid out and the nominal amount is shown under deferred items and is deferred pro rata temporis. All recognisable individual risks in the lending business have been adequately accounted for by the creation of individual value adjustments and provisions; for latent risks, overall value adjustments have been made. In addition, there are contingency reserves pursuant to § 340f of the German Commercial Code. When reporting risk provisioning, we made use of the possibility of cross-compensation of all income and expenses pursuant to § 340f (3) as well as § 340c (2) of the German Commercial Code.

Bonds and notes which are allocated to the portfolio treated as fixed assets are valued at the mitigated lower-of-cost-or-market principle. Most of the bonds and notes treated as fixed assets are stated as ordinary cover assets in the cover statement and are valued at continued acquisition costs. The difference between historical costs and the amount payable will be included in the interest income over remaining terms. Reclassifications from the liquidity reserve to fixed assets are carried out in accordance with IDW RH HFA 1.014. Fixed-interest securities that were bought together with an interest rate swap agreement are stated at their nominal value, setting off an upfront payment from the interest rate swap agreement linked to the fixed-interest security.

The other securities have been allocated to the liquidity reserve. They are valued at the strict lower-of-cost-or-market principle and carried at acquisition cost or lower market values. Fixed-interest securities of the liquidity reserve that are linked to an interest rate swap agreement are valued as a unit with these agreements.

For a part of the securities portfolio, the market situation was still regarded as illiquid – even taking observable criteria into account – and the fair value was determined on the basis of a valuation model. In these cases, valuation was carried out according to the discounted cash flow method, where the expected cash flows are discounted, allowing for the current swap rates as well as the respective relevant credit spreads and

appropriate liquidity spreads, to arrive at their net present value.

Intangible and tangible fixed assets have been stated at acquisition cost reduced by regular depreciations on a straight-line basis. The depreciations are calculated on a monthly basis. Minor value assets, reduced by a pre-tax charge included therein of more than EUR 150 and up to EUR 1,000, are combined in a compound item and depreciated on a straight-line basis and for a period of 5 years; assets with acquisition costs of up to EUR 150 are fully charged to expenditure in their year of acquisition.

Liabilities are stated at their repayment amount. The difference between the nominal amount and the issue price of liabilities is shown under deferred items and is deferred pro rata temporis. Zero bonds are stated at their price on issue plus pro rata interest in line with the yield on issue. For uncertain liabilities, provisions were made to the amount of foreseeable use. The provisions for pension liabilities have been made at their actuarial present value using a discount rate of 4.5 %. Valuation has been made on the basis of the actuarial tables „Richttafeln 2005 G“ by Prof. Klaus Heubeck.

Assets, liabilities and off-balance sheet transactions denominated in foreign currency are translated at the end of the financial year in accordance with § 340h (1) of the German Commercial Code at the reference rate of the European System of Central Banks (ESCB). Forward exchange

contracts that were entered into to hedge interest-bearing balance sheet items are translated by splitting the forward rate into its components, spot rate and swap rate, in accordance with statement BFA 3/1995. Off-balance sheet transactions that were not entered into in connection with interest-bearing balance sheet items are translated at the forward rate on the balance sheet date.

The expenses resulting from the currency translation are included in the profit and loss account. Income from the currency translation is included only to the extent that it is based on particularly hedged transactions. The results from the currency translation are shown in the profit and loss account in accordance with the other valuation results of the respective transaction.

Derivative transactions concluded to hedge the general interest rate risk are not separately valued.



Notes to the balance sheet

Breakdown according to residual terms of validity

Assets		
	in EUR '000 2009	in EUR '000 2008
Claims on banks	4,632,778	6,132,680
payable on demand	257,357	390,070
up to three months	957,748	1,520,927
more than three months up to one year	410,691	894,694
longer than one year and up to five years	1,753,406	1,666,358
longer than five years	1,253,576	1,660,631
Claims on customers	23,830,128	20,656,115
payable on demand	39,267	37,090
up to three months	1,034,144	947,112
more than three months up to one year	1,653,705	1,175,217
longer than one year and up to five years	5,917,513	5,269,596
longer than five years	15,185,267	13,226,836
of unspecified maturity	232	264
Bonds and other fixed-interest securities	14,640,134	13,474,189
Amounts falling due in the year after the balance sheet date	1,684,731	1,551,914

Liabilities		
	in EUR '000 2009	in EUR '000 2008
Liabilities to banks	8,614,831	8,323,811
payable on demand	443,700	486,876
up to three months	3,648,433	3,268,607
more than three months up to one year	2,518,587	2,244,641
longer than one year and up to five years	746,704	1,061,223
longer than five years	1,257,407	1,262,464
Liabilities to customers	14,344,405	12,888,243
payable on demand	4,662	4,477
up to three months	519,002	495,531
more than three months up to one year	283,517	529,904
longer than one year and up to five years	1,767,482	1,654,616
longer than five years	11,769,742	10,203,715
Securitised liabilities	19,700,822	18,681,614
Amounts falling due in the year after the balance sheet date	4,869,916	4,459,026

Claims on/Liabilities to affiliated companies

	in EUR '000 2009	in EUR '000 2008
Claims on banks	55,318	70,000
Other assets	1	2
Liabilities to banks	663,001	523,043
Other liabilities	5,086	2,114
Capital with participation rights	0	3,000

Claims/Liabilities denominated in foreign currencies

The assets include EUR 572,267 thousand (previous year: EUR 386,803 thousand) and liabilities include EUR 654,214 thousand (previous year: EUR 596,892 thousand) in foreign currencies.

Securities and investments marketable on the stock exchange

in EUR '000	2009		2008	
	listed on the stock exchange	not listed on the stock exchange	listed on the stock exchange	not listed on the stock exchange
Bonds and other fixed-interest securities	14,420,096	220,038	13,343,839	130,350
Equity investments in affiliated companies	0	0	0	0

Of the bonds and other fixed-interest securities which have been allocated to the portfolio valued like fixed assets, a book value of EUR 5,322,049 thousand is not valued with the lower fair value as of balance sheet date. The fair value of these securities amounts to EUR 4,959,831 thousand. No unscheduled depreciation was carried out, because we do not assume a lasting decline in value on the basis of the knowledge we had before preparing these annual accounts. In particular, we do not expect any loan losses for our securities portfolio – with the exception of a loan from an Icelandic bank. Our securities portfolio does not include any bonds and notes in connection with securitisation transactions.

We generally intend to keep bonds and other fixed-interest securities which have been allocated to the portfolio valued like fixed assets in the portfolio until their final maturity. At the moment, we see no circumstances that are opposed to our intention to hold the securities. On balance sheet date, the non-permanent impairments are charged against hidden reserves in other balance sheet positions.

Trustee operations

	in EUR '000 2009	in EUR '000 2008
Trust assets		
Claims on customers	11,564	14,277
Trust liabilities		
Liabilities to banks	11,531	14,233
Liabilities to customers	33	44

Other assets/Other liabilities

Other assets consist mainly of the contra entry to the income from positive translation differences of particularly hedged foreign currency and forward transactions in the amount of EUR 52,642 thousand.

Other liabilities mainly include the contra entry to the expenses from negative translation differences of particularly hedged foreign currency and forward transactions in the amount of EUR 12,875 thousand, as well as EUR 12,609 thousand in premiums earned. In addition, due capital with participation rights in the amount of EUR 31,129 thousand as well as accrued interest on participation rights in the amount of EUR 4,780 thousand and on subordinated liabilities in the amount of EUR 3,728 thousand are shown under other liabilities.

Assets pledged as security

Within the framework of open-market transactions with the European Central Bank (EUR 450,000 thousand), securities and loan receivables were pledged or assigned. Within the framework of real securities repurchase agreements (repo transactions), securities with a book value of EUR 3,968,476 thousand (previous year: EUR 3,015,384 thousand) were sold. As security for loans raised from banks, claims under loan agreements amounting to EUR 624,718 thousand (previous year: EUR 504,728 thousand) were assigned. In addition, cash deposits amounting to EUR 479,050 thousand (previous year: EUR 370,016 thousand) were provided within the framework of collateral agreements for financial futures.

Deferred items from the issuing and loan business

	in EUR '000 2009	in EUR '000 2008
Assets 10a	161,953	163,704
Discount received from liabilities	66,200	71,798
Premiums from claims	90,434	86,279
Other deferred items	5,319	5,627
Liabilities 6a	75,122	78,451
Premiums from liabilities	30,275	27,688
Discount from claims	15,837	20,807
Other deferred items	29,010	29,956

Development of fixed assets

in EUR '000	Acquisition and production costs	Additions 2009	Transfers 2009	Disposals 2009	Write-ups 2009	Write-downs		Residual book value on		
						accumulated	2009	31.12.2009	31.12.2008	
1. Intangible assets	470	531	0	0	0	547	131	454	54	
a) Software	470	531	0	0	0	547	131	454	54	
2. Tangible fixed assets	27,405	378	0	101	0	8,103	889	19,579	20,141	
a) Land and buildings	21,424	0	0	0	0	3,347	402	18,077	18,479	
b) Office fixtures, fittings and equipment	5,981	378	0	101	0	4,756	487	1,502	1,662	
3. Financial assets	11,427,157							12,954,436	11,427,157	
		Changes total (+/-)								
a) Bonds and notes	11,427,081	+ 1,527,279							12,954,360	11,427,081
b) Equity investments in affiliated companies	76	+/- 0						76		76

Land and buildings for the Bank's own use had a net book value of EUR 12,758 thousand (previous year: EUR 13,037 thousand). In the presentation of the development of financial assets, amounts have been aggregated as permitted by § 34 (3) of the RechKredV.

Subordinated assets

The balance sheet item other claims on banks includes subordinated assets in the amount of EUR 2,000 thousand (previous year: EUR 2,000 thousand).

Contingent liabilities

Contingent liabilities contain guarantees made within the framework of the lending business in the amount of EUR 5,474 thousand (previous year: EUR 29,149 thousand).

Other commitments

The irrevocable credit commitments shown are commitments for:

	in EUR '000 2009	in EUR '000 2008
Mortgage loans	989,832	1,063,932
Public sector loans	281,361	330,304
Other loans	64,960	34,861
Guarantee credits	1,902	15,746
Total	1,338,055	1,444,843

Other financial commitments

Other financial commitments from rental and lease agreements amount to EUR 612 thousand per year. Of this amount, there are commitments to affiliated companies of EUR 107 thousand. The rental and lease agreements have a maximum duration of five years. Moreover, other financial commitments in the amount of EUR 476 thousand from a purchase price obligation existed at the balance sheet date.

Liability obligations

Our Bank is a member of the protection scheme existing at the Federal Association of German Volksbanken and Raiffeisenbanken (Bundesverband der Deutschen Volksbanken und Raiffeisenbanken e. V., BVR). According to the statutes of the protection scheme, we have provided a guarantee bond to the Federal Association of German Volksbanken and Raiffeisenbanken. This includes the possibility of an obligation of EUR 12,021 thousand.

Subordinated liabilities

	Nominal amount in EUR '000	Interest rate % p. a.	Maturity	Expenses 2009 in EUR '000
up to 10 % of the aggregate amount	134,339	4.00 – 6.27	from 07.03.2011 to 29.09.2021	6,918
more than 10 % of the aggregate amount	0	–	–	0
Total	134,339			6,918

The expenses 2009 item refers to payments and pro rata interests reported under other liabilities. There is no agreement about any terms deviating from § 10 (5a) of the German Banking Act.

Capital with participation rights

WL BANK has issued registered participation rights in an aggregate nominal amount of EUR 37,500 thousand. No new participation rights were negotiated in the year under review. Interest paid on participation rights amounted to EUR 4,780 thousand. The capital with participation rights due for repayment in the 2010 financial year in the amount of EUR 31,129 thousand as well as the pro rata interests were included in other liabilities. According to § 10 (5) of the German Banking Act, the Management Board is authorised to issue participation rights of up to EUR 100,000 thousand at usual market terms in the period to 04.07.2011.

Subscribed capital and reserves

		in EUR '000
		31.12.2009
Subscribed capital (share capital)		85,376
as of 01.01.2009		85,376
additions		0
Capital reserves		153,108
as of 01.01.2009		153,108
additions		0
Revenue reserves		91,600
Statutory reserves		700
as of 01.01.2009	700	
additions	0	
Other revenue reserves		90,900
as of 01.01.2009	76,300	
additions (allocation according to AGM resolution of 29.06.2009)	14,600	
Total		330,084

The share capital is divided into 166,750 registered individual share certificates. The Management Board is authorised, with the consent of the Supervisory Board, to increase the share capital on one or several occasions in the period to 04.07.2011 by up to a total of EUR 30,720 thousand against cash contributions by issuing 60,000 new registered individual share certificates.

Notes to the profit and loss account

Other operating income mainly includes rental income from real estate. Other operating expenses mainly include expenses for the administration of real estate in the case of bailout purchases and non-performing loans.

The total amount of taxes on income and profit (EUR 25,199 thousand) is included in the result of ordinary business activity. Taxes on income and profit include tax expense in the amount of EUR 5,226 thousand which cannot be allocated to the financial year and are mainly due to write-downs on fixed-interest securities not recognised for tax purposes.

The annual net income of EUR 25,976,320.00 corresponds to the profit for the year.

Cover statement

A. Mortgage Pfandbriefe		
	in EUR '000 2009	in EUR '000 2008
Ordinary cover		
1. Claims on banks (mortgage loans)	317	1,356
2. Claims on customers (mortgage loans)	8,209,831	7,316,105
3. Tangible fixed assets (land charges on the Bank's own property)	12,673	12,673
Other cover assets		
1. Other claims on banks	0	0
2. Bonds and other fixed-interest securities	349,000	288,840
Total cover assets	8,571,821	7,618,974
Total of mortgage Pfandbriefe requiring cover	7,702,550	6,870,806
Surplus cover	869,271	748,168

B. Public sector Pfandbriefe		
	in EUR '000 2009	in EUR '000 2008
Ordinary cover		
1. Claims on banks (public sector loans)	3,554,175	4,673,405
2. Claims on customers (public sector loans)	13,220,682	11,312,273
3. Bonds and other fixed-interest securities	8,796,453	8,039,206
Other cover assets		
1. Other claims on banks	0	245,000
2. Bonds and other fixed-interest securities	232,700	693,602
Total cover assets	25,804,010	24,963,486
Total of public sector Pfandbriefe requiring cover	24,161,631	23,410,130
Surplus cover	1,642,379	1,553,356

Notes according to § 28 of the German Pfandbrief Act (Pfandbriefgesetz, PfandBG)

Pfandbriefe outstanding and corresponding cover assets (§ 28 (1) No. 1 - 4 German Pfandbrief Act)

a) Mortgage Pfandbriefe						
EUR m	Nominal		Net present value		Risk-adjusted net present value	
	2009	2008	2009	2008	2009	2008
Mortgage Pfandbriefe	7,702.6	6,870.8	7,956.0	7,044.9	7,563.0	6,695.6
Liabilities from derivatives in the cover pools	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
Cover pools	8,571.8	7,619.0	9,180.7	8,101.3	8,683.1	7,602.6
of which derivatives	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
of which other cover assets (§ 19 (1) No. 2 and 3)	349.0	288.8				
Surplus cover	869.2	748.2	1,224.7	1,056.4	1,120.1	907.0

Maturity structure (residual term)						
EUR m	2009			2008		
	Mortgage Pfandbriefe	Cover pools	of which: other cover assets	Mortgage Pfandbriefe	Cover pools	of which: other cover assets
up to 1 year inclusive	729.0	809.7	75.0	1,053.6	702.9	0.0
longer than 1 year up to 2 years inclusive	1,720.0	795.4	145.0	594.6	570.9	71.5
longer than 2 year up to 3 years inclusive	791.2	732.1	59.0	1,669.0	641.2	52.2
longer than 3 year up to 4 years inclusive	714.5	862.8	10.0	484.7	630.2	0.0
longer than 4 year up to 5 years inclusive	251.3	943.6	0.0	590.5	841.0	0.0
longer than 5 year up to 10 years inclusive	2,402.4	3,712.1	60.0	1,945.1	3,460.3	70.1
longer than 10 years	1,094.2	716.1	0.0	533.3	772.5	95.0
Total	7,702.6	8,571.8	349.0	6,870.8	7,619.0	288.8

b) Public sector Pfandbriefe						
EUR m	Nominal		Net present value		Risk-adjusted net present value	
	2009	2008	2009	2008	2009	2008
Public sector Pfandbriefe	24,161.6	23,410.1	24,784.5	23,809.3	26,250.4	22,362.9
Liabilities from derivatives in the cover pools	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
Cover pools	25,804.0	24,963.5	26,439.1	25,481.4	27,746.2	24,286.3
of which derivatives	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
of which other cover assets (§ 20 (2) No. 2)	232.7	938.6				
Surplus cover	1,642.4	1,553.4	1,654.6	1,672.1	1,495.8	1,923.4

Within the framework of the calculation according to the net present value regulation (Barwertverordnung, BarwertV), the lower balance for the surplus cover was shown in the risk-adjusted net present value for the first time. The previous year's value was not adjusted.

Maturity structure (residual term)						
EUR m	2009			2008		
	Public sector Pfandbriefe	Cover pools	of which: other cover assets	Public sector Pfandbriefe	Cover pools	of which: other cover assets
up to 1 year inclusive	4,631.3	4,160.9	35.0	4,805.0	4,336.8	326.5
longer than 1 year up to 2 years inclusive	3,171.6	2,772.7	80.7	3,881.8	3,077.3	38.5
longer than 2 year up to 3 years inclusive	2,360.9	1,722.5	27.0	2,127.6	2,562.7	101.1
longer than 3 year up to 4 years inclusive	2,019.5	2,271.8	38.0	1,911.3	1,165.5	74.4
longer than 4 year up to 5 years inclusive	3,367.5	2,312.6	0.0	1,749.8	1,878.1	106.8
longer than 5 year up to 10 years inclusive	4,154.6	7,200.5	42.0	4,875.1	7,669.0	273.5
longer than 10 years	4,456.2	5,363.0	10.0	4,059.5	4,274.1	17.8
Total	24,161.6	25,804.0	232.7	23,410.1	24,963.5	938.6

Claims used as cover for mortgage Pfandbriefe by loan size (§ 28 (2) No. 1a German Pfandbrief Act)

Mortgage serving as cover			
	in EUR m		in EUR m
	2009		2008
up to EUR 300,000 inclusive	4,882.4		4,954.9
more than EUR 300,000 up to EUR 5 m inclusive	2,342.6		1,924.7
more than EUR 5 m	985.1		437.9
Total	8,210.1		7,317.5

Claims used as cover for mortgage Pfandbriefe by areas in which the mortgaged properties are located and by type of use (§ 28 (2) No. 1 b, c German Pfandbrief Act)

Cover assets				
in EUR m	2009		2008	
	commercial	residential	commercial	residential
Federal Republic of Germany	840.3	7,357.0	536.2	6,778.7
Flats		735.1		774.2
Single-family homes		3,354.0		3,424.3
Multi-family homes		3,207.3		2,518.3
Office buildings	345.9		204.5	
Commercial buildings	307.3		181.1	
Industrial buildings	11.9		13.8	
other buildings used for commercial purposes	163.2		124.6	
unfinished new buildings not yet capable of producing a yield	11.0	55.8	11.2	56.4
Building sites	1.0	4.8	1.0	5.5
Netherlands	12.0	0.6	1.5	0.8
Flats		0.0		0.0
Single-family homes		0.4		0.6
Multi-family homes		0.2		0.2
Office buildings	0.0		0.0	
Commercial buildings	12.0		0.0	
Industrial buildings	0.0		1.5	
other buildings used for commercial purposes	0.0		0.0	
unfinished new buildings not yet capable of producing a yield	0.0		0.0	
Building sites	0.0		0.0	
Belgium	0.0	0.1	0.0	0.2
Flats		0.0		0.0
Single-family homes		0.1		0.2
Multi-family homes		0.0		0.0
Office buildings	0.0		0.0	
Commercial buildings	0.0		0.0	
Industrial buildings	0.0		0.0	
other buildings used for commercial purposes	0.0		0.0	
unfinished new buildings not yet capable of producing a yield	0.0		0.0	
Building sites	0.0		0.0	
to carry forward	852.3	7,357.7	537.7	6,779.7

Cover assets				
in EUR m	2009		2008	
	commercial	residential	commercial	residential
the amount carried forward	852.3	7,357.7	537.7	6,779.7
Spain	0.0	0.1	0.0	0.1
Flats		0.0		0.0
Single-family homes		0.0		0.0
Multi-family homes		0.1		0.1
Office buildings	0.0		0.0	
Commercial buildings	0.0		0.0	
Industrial buildings	0.0		0.0	
other buildings used for commercial purposes	0.0		0.0	
unfinished new buildings not yet capable of producing a yield	0.0		0.0	
Building sites	0.0		0.0	
Total amounts	852.3	7,357.8	537.7	6,779.8

Overdue payments (§ 28 (2) and (3) German Pfandbrief Act)

	in EUR m 2009	in EUR m 2008
Overdue payments on claims used as cover for mortgage Pfandbriefe (§ 28 (2) No. 2 German Pfandbrief Act)		
Federal Republic of Germany		
total amount of payments being at least 90 days in arrears	0.9	0.6
Overdue payments on claims used as cover for public sector Pfandbriefe (§ 28 (3) No. 2 German Pfandbrief Act)		
total amount of payments being at least 90 days in arrears	0.0	0.0

Compulsory measures and arrears (§ 28 (2) No. 3 German Pfandbrief Act)

	2009		2008	
	commercial	residential	commercial	residential
Compulsory measures	number	number	number	number
pending forced auctions	4	132	5	136
pending forced administration	2	46	2	50
of which included in pending forced auctions	1	41	2	48
forced sales carried out	2	53	2	43
Cases in which real estate was taken over to prevent losses	0	1	0	0
Arrears		in EUR m	in EUR m	in EUR m
in EUR m				
total arrears	0.1	0.8	0.0	0.6
in interest payments	0.0	0.1	0.0	0.1

Claims used as cover for public sector Pfandbriefe (§ 28 (3) No. 1, 2 German Pfandbrief Act)

Cover assets		
	in EUR m 2009	in EUR m 2008
Federal Republic of Germany	20,913.6	19,540.0
Central government	691.1	377.9
Regional authorities	10,096.0	9,196.4
Local authorities	6,543.8	5,522.8
Public sector institutions	3,432.2	4,315.9
other	150.5	127.0
France	97.3	52.30
Central government	43.0	20.0
Regional authorities	54.3	32.3
Local authorities	0.0	0.0
Public sector institutions	0.0	0.0
other	0.0	0.0
Italy	589.8	616.0
Central government	265.0	286.0
Regional authorities	324.8	322.20
Local authorities	0.0	7.8
Public sector institutions	0.0	0.0
other	0.0	0.0
Ireland	0.0	45.0
Central government	0.0	45.0
Regional authorities	0.0	0.0
Local authorities	0.0	0.0
Public sector institutions	0.0	0.0
other	0.0	0.0
Greece	361.6	461.4
Central government	361.6	461.4
Regional authorities	0.0	0.0
Local authorities	0.0	0.0
Public sector institutions	0.0	0.0
other	0.0	0.0
Portugal	155.00	240.0
Central government	90.0	175.0
Regional authorities	65.0	65.0
Local authorities	0.0	0.0
Public sector institutions	0.0	0.0
other	0.0	0.0
Spain	967.4	737.7
Central government	93.8	15.0
Regional authorities	873.6	722.7
Local authorities	0.0	0.0
Public sector institutions	0.0	0.0
other	0.0	0.0
to carry forward	23,084.7	21,692.4

Cover assets		
	in EUR m 2009	in EUR m 2008
the amount carried forward	23,084.7	21,692.4
Belgium	110.0	35.0
Central government	50.0	25.0
Regional authorities	60.0	10.0
Local authorities	0.0	0.0
Public sector institutions	0.0	0.0
other	0.0	0.0
Luxembourg	111.9	10.0
Central government	10.0	10.0
Regional authorities	0.0	0.0
Local authorities	0.0	0.0
Public sector institutions	71.9	0.0
other	30.0	0.0
Iceland	72.5	97.5
Central government	72.5	97.5
Regional authorities	0.0	0.0
Local authorities	0.0	0.0
Public sector institutions	0.0	0.0
other	0.0	0.0
Sweden	122.9	162.9
Central government	96.9	136.9
Regional authorities	26.0	26.0
Local authorities	0.0	0.0
Public sector institutions	0.0	0.0
other	0.0	0.0
Austria	996.2	1,027.5
Central government	570.0	592.0
Regional authorities	231.4	232.3
Local authorities	0.0	0.0
Public sector institutions	194.8	203.2
other	0.0	0.0
Lithuania	93.5	93.5
Central government	93.5	93.5
Regional authorities	0.0	0.0
Local authorities	0.0	0.0
Public sector institutions	0.0	0.0
other	0.0	0.0
Czech Republic	138.8	140.0
Central government	138.8	140.0
Regional authorities	0.0	0.0
Local authorities	0.0	0.0
Public sector institutions	0.0	0.0
other	0.0	0.0
to carry forward	24,730.5	23,258.8

Cover assets		
	in EUR m 2009	in EUR m 2008
the amount carried forward	24,730.5	23,258.8
Hungary	252.7	265.7
Central government	252.7	265.7
Regional authorities	0.0	0.0
Local authorities	0.0	0.0
Public sector institutions	0.0	0.0
other	0.0	0.0
Slovenia	10.0	10.0
Central government	10.0	10.0
Regional authorities	0.0	0.0
Local authorities	0.0	0.0
Public sector institutions	0.0	0.0
other	0.0	0.0
Canada	160.7	119.4
Central government	0.0	0.0
Regional authorities	160.7	119.4
Local authorities	0.0	0.0
Public sector institutions	0.0	0.0
other	0.0	0.0
Cyprus	32.0	32.0
Central government	32.0	32.0
Regional authorities	0.0	0.0
Local authorities	0.0	0.0
Public sector institutions	0.0	0.0
other	0.0	0.0
Switzerland	30.0	30.0
Central government	0.0	0.0
Regional authorities	30.0	30.0
Local authorities	0.0	0.0
Public sector institutions	0.0	0.0
other	0.0	0.0
Latvia	15.0	0.0
Central government	15.0	0.0
Regional authorities	0.0	0.0
Local authorities	0.0	0.0
Public sector institutions	0.0	0.0
other	0.0	0.0
Slovakia	70.0	45.0
Central government	70.0	45.0
Regional authorities	0.0	0.0
Local authorities	0.0	0.0
Public sector institutions	0.0	0.0
other	0.0	0.0
to carry forward	25,300.9	23,760.9

Cover assets		
	in EUR m 2009	in EUR m 2008
the amount carried forward	25,300.9	23,760.9
United States (USA)	92.9	101.5
Central government	0.0	0.0
Regional authorities	83.1	91.7
Local authorities	0.0	0.0
Public sector institutions	9.8	9.8
other	0.0	0.0
Poland	102.5	157.5
Central government	102.5	157.5
Regional authorities	0.0	0.0
Local authorities	0.0	0.0
Public sector institutions	0.0	0.0
other	0.0	0.0
Netherlands	75.0	5.0
Central government	75.0	5.0
Regional authorities	0.0	0.0
Local authorities	0.0	0.0
Public sector institutions	0.0	0.0
other	0.0	0.0
Total	25,571.3	24,024.9

Other notes

Forward transactions

At balance sheet date, there are still unsettled, interest-related and currency-related forward transactions that have been concluded in order to hedge interest rate risks and currency risks. The counterparties are OECD banks. In connection with loan agreements, borrowers may also act as counterparties (positive fair value EUR 5.1 million; negative fair value: EUR 0.3 million). The products are exclusively OTC products.

in EUR m	Nominal amount by residual maturity				positive	Fair value negative
	≤ 1 year	1-5 years	> 5 years	Total		
Interest-related contracts						
Interest rate swaps (same currency)	5,349	17,042	20,381	42,772	922.0	1,447.5
Interest rate options - purchases	0	0	0	0	0.0	0.0
Interest rate options - sales	0	68	564	632	0.0	32.3
Other interest rate contracts	124	98	0	222	0.5	0.9
Currency-related contracts						
Forward exchange contracts	155	0	0	155	0.0	3.9
Cross-currency swaps	381	469	220	1,070	71.7	41.7
Total	6,009	17,677	21,165	44,851	994.2	1,526.3

The counterparty risk was calculated according to the current exposure method. Under the current exposure method, the loan equivalent exposure is the current replacement cost (positive market value), taking into account counterparty netting agreements, plus an add-on amount for potential future increases in exposure. The value thus determined is subject to counterparty weighting according to the rules of the German Solvency Regulation (Solvabilitätsverordnung). The weighted counterparty risk before inclusion of netting agreements amounted to EUR 339.2 million (previous year: EUR 217.7 million) at the end of the year 2009. Including netting agreements, the counterparty risk has declined by EUR 277.1 million to EUR 62.1 million (previous year: EUR 42.3 million). In addition, a part of the remaining counterparty risk was secured by cash contributions.

Interest rate swaps are valued according to the discounted cash flow method, using the current interest rate curves at the balance sheet date. Under this method, cash flows are discounted with the market interest rate including adequate consideration of risk and maturity. Structured products are broken down into their component parts. Option price models are used for the valuation of options. They are used on the basis of the generally acknowledged basic assumptions, according to which the value of an option is determined, in particular, by the value of the underlying transaction and its volatility, the agreed basic price, basic interest rate or basic index, the risk-free interest rate at matching maturities and the remaining term of the contract.

Option premiums received with a book value of EUR 12.6 million are included in other liabilities. The pro rata interests from derivative transactions are reported under claims on banks (EUR 421.1 million), claims on customers (EUR 0.3 million), liabilities to banks (EUR 481.4 million) as well as liabilities to customers (EUR 0.1 million). Compensation payments paid (EUR 5.4 million) are shown under deferred items on the assets side. Compensation payments received (EUR 29.2 million) are shown under deferred items on the liabilities side. Adjustment items from the foreign currency valuation of swaps are included in other assets (EUR 52.6 million) as well as in other liabilities (EUR 12.9 million). Since derivative transactions are used to hedge interest rate risks and exchange rate fluctuations, negative fair values in derivatives are offset by valuation reserves in balance sheet transactions.

Auditor's remuneration

in EUR '000	Audit services		Other certification services		Other services	
	2009	2008	2009	2008	2009	2008
Total expenditure	543	432	101	87	13	0
of which for Deloitte & Touche GmbH Wirtschaftsprüfungsgesellschaft	292	187	59	79	3	0
of which for DGR Deutsche Genossenschafts-Revision Wirtschaftsprüfungsgesellschaft GmbH	251	245	42	8	10	0

Emoluments of Board Members

Pursuant to the exemption clause of § 286 (4) of the German Commercial Code, the statement of the total emoluments of the Management Board is omitted. Total emoluments in the amount of EUR 318 thousand were paid to former Board Members or their surviving dependents in the past financial year. The emoluments of the Supervisory Board amount to EUR 113 thousand (previous year: EUR 119 thousand). The emoluments of the Advisory Board amount to EUR 40 thousand (previous year: EUR 47 thousand).

There are pension provisions amounting to EUR 4,820 thousand (previous year: EUR 2,981 thousand) for former Board Members and their surviving dependents.

Loans to members of the executive bodies

The following loans to members of the executive bodies existed at the balance sheet date:

	in EUR '000 2009	in EUR '000 2008
Members of the Supervisory Board	918	902
Members of the Management Board	0	0

Number of employees on annual average

In the year under review, the average number of our employees amounted to 275 (previous year: 261), 140 of whom were female (previous year: 130) and 135 of whom were male (previous year: 131). The average number of apprentices amounted to 15 (previous year: 15).

Group membership

WGZ BANK AG Westdeutsche Genossenschafts-Zentralbank, Düsseldorf, holds a majority stake in our company via Wegeno Verwaltungsgesellschaft mbH (100 % subsidiary of WGZ BANK). These statements will be included in the consolidated annual financial statements of WGZ BANK. The consolidated annual financial statements are available at WGZ BANK and published in the Electronic Federal Gazette.

Executive bodies

Supervisory Board

Franz-Josef Möllers, Chairman – President of the Westfälisch-Lippischer Landwirtschaftsverband e. V.

Werner Böhnke, Deputy Chairman – Chairman of the Management Board of WGZ BANK

Dr. Wolfgang Baecker – Chairman of the Management Board of VR-Bank Westmünsterland eG

Karl-Michael Dommès – Spokesman of the Management Board of Volksbank im Märkischen Kreis eG

Klaus Joormann *) – Bank employee of WL BANK

Alfons Licher *) – Authorised agent of WL BANK

Anja Niehues *) – Authorised agent of WL BANK

Rainer Peters – Chairman of the Management Board of Volksbank Halle/Westf. eG

Rolf Schönherr *) – Authorised agent of WL BANK

Werner Schulze Esking – Deputy Chairman of the Management Board of Stiftung Westfälische Landschaft

Rolf Tepe – Member of the Management Board of Raiffeisenbank Frechen-Hürth eG (from 29.06.2009)

Thomas Ullrich – Member of the Management Board of WGZ BANK

*) Representatives of the employees

Management Board

Günter Lampe (until 30.06.2009)

Frank M. Mühlbauer

Helmut Rausch

Dr. Thomas Sommer

Trustees

Michael Führer

Michael Nonhoff (Deputy)

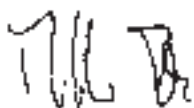
Profit Distribution Proposal

The profit for the year amounts to EUR 25,976,320.00. We propose that EUR 5,976,320.00 will be used to pay a dividend of EUR 35.84 per individual share certificate on the capital stock of EUR 85,376,000.00, and EUR 20,000,000.00 be allocated to the other revenue reserves.

Münster, 16 March 2010

WL BANK AG
Westfälische Landschaft Bodenkreditbank

The Management Board



Frank M. Mühlbauer



Helmut Rausch



Dr. Thomas Sommer



Auditor's Certificate

We have audited the annual financial statements consisting of the balance sheet, profit and loss account and notes, plus the books of account and the management report of the WL BANK AG Westfälische Landschaft Bodenkreditbank, Münster, for the business year from 1 January 2009 to 31 December 2009. The maintenance of the books and records and the preparation of the annual financial statements and management report in accordance with the German Commercial law and supplementary provisions of the articles of association are the responsibility of the Company's legal representatives. Our responsibility is to express, on the basis of our audit, an opinion on the annual financial statements, including the books of account, and on the management report.

We conducted our audit of the annual financial statements in accordance with §§ 340k and 317 of the German Commercial Code (Handelsgesetzbuch, HGB) and the generally accepted German standards for the audit of financial statements promulgated by the German Institute of Auditors (Institut der Wirtschaftsprüfer, IDW). These standards require that we plan and perform the audit such that misstatements materially affecting the presentation of the net assets, financial positions and results of operations in the annual financial statements in accordance with the German principles of proper accounting and in the management report are detected with reasonable assurance. Knowledge of the business activities and the economic and legal environment of the Company and evaluations of possible misstatements are taken into account in the determination of audit procedures.

Within the framework of the audit, the effectiveness of the internal control system and the evidence supporting the disclosures in the books and records, the annual financial statements and the management report are examined primarily on a sample basis. The audit includes assessing the accounting principles used and significant estimates made by the Company's legal representatives as well as evaluating the overall presentation of the annual financial statements and management report. We believe that our audit provides a reasonable basis for our opinion.

Our audit has not led to any reservations.

In our opinion, based on the findings of our audit, the annual financial statements comply with applicable laws and the supplementary provisions in the Company's articles of association and give a true and fair view of the assets, liabilities, financial position and profit or loss of the Company in accordance with the German principles of proper accounting. The management report is consistent with the annual financial statements and as a whole provides a suitable view of the Company's position and suitably presents the opportunities and risks of future development.

Frankfurt am Main and Bonn, 29 March 2010

Deloitte & Touche GmbH
Wirtschaftsprüfungsgesellschaft

DGR Deutsche Genossenschafts-Revision
Wirtschaftsprüfungsgesellschaft GmbH

(Dr. Theileis)
Auditor

(Dr. Haupt)
Auditor

(Dr. Ott)
Auditor

(Schraer)
Auditor

WGZ BANK und WGZ BANK-Konzern Lagebericht 2008

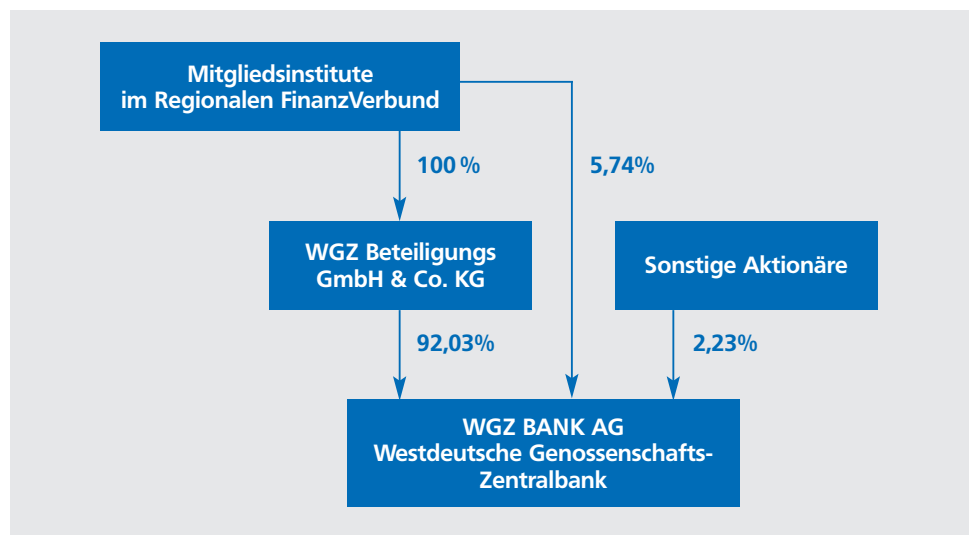
I. Einleitung

In den **WGZ BANK-Konzern** werden neben der **WGZ BANK AG** Westdeutsche Genossenschafts-Zentralbank, Düsseldorf, die **WL BANK AG** Westfälische Landschaft Bodenkreditbank, Münster, die **WGZ BANK Luxembourg S.A.**, Luxemburg, die **WGZ BANK Ireland plc**, Dublin, und sieben weitere Tochterunternehmen einbezogen.

Die Muttergesellschaft **WGZ BANK** bildet zusammen mit den Mitgliedsbanken – den 221 Volksbanken und Raiffeisenbanken in Nordrhein-Westfalen sowie in den rheinland-pfälzischen Regierungsbezirken Koblenz und Trier – den Regionalen FinanzVerbund. Die Förderung und Stärkung der Wettbewerbsfähigkeit der Mitgliedsbanken, die sowohl Kunden als auch Anteilseigner der **WGZ BANK** sind, ist wesentliches Unterneh-

mensziel. Zur Betreuung der Mitgliedsbanken und der weiteren Kunden ist die **WGZ BANK** mit Niederlassungen am Hauptsitz Düsseldorf sowie in Koblenz und Münster vertreten.

Die angeschlossenen Mitgliedsbanken haben ihre Aktienanteile an der **WGZ BANK** weitestgehend in der **WGZ Beteiligungs GmbH & Co. KG** gebündelt. Der Zweck der Beteiligungsgesellschaft beschränkt sich auf das Verwalten und Erwerben von **WGZ BANK**-Aktien für die Mitgliedsbanken. Sie ist zur wirtschaftlichen Förderung ihrer Gesellschafter, den Mitgliedsbanken, und zur Unterstützung der **WGZ BANK** bei der Erfüllung ihrer satzungsmäßigen Aufgaben verpflichtet. Das Grundkapital der **WGZ BANK** beträgt unverändert 604,6 Mio. Euro. Zum 31. Dezember 2008 stellt sich die Aktionärsstruktur der **WGZ BANK** wie folgt dar:



Als Initiativbank versteht sich die WGZ BANK auf Basis des genossenschaftlichen Förderauftrags als treibende Kraft bei der Entwicklung innovativer Produkte, Dienstleistungen und technologischer Verfahren. In ihrer Funktion als Zentralbank steht die WGZ BANK den angeschlossenen Volksbanken und Raiffeisenbanken insbesondere im Refinanzierungs- und Anlagegeschäft sowie im Zahlungsverkehr zur Verfügung und leistet Unterstützung in der Marktbearbeitung vor Ort. Das mittelständische Firmenkundengeschäft betreibt sie üblicherweise in partnerschaftlicher Zusammenarbeit mit ihren Mitgliedsbanken, aber auch im Direktkontakt. Zudem nimmt die WGZ BANK aktiv am globalen Geld-, Devisen- und Derivatehandel, im Handel mit Kapitalmarktprodukten sowie im Wertpapieremissions- und Konsortialgeschäft teil.

Größtes Tochterunternehmen im WGZ BANK-Konzern ist die WL BANK. Die **WL BANK** ist als Partnerin der Volksbanken und Raiffeisenbanken vor allem im langfristigen Immobilienkreditgeschäft an vier Standorten aktiv. Der Schwerpunkt der Immobilienfinanzierung liegt dabei auf wohnwirtschaftlichen Objekten. Darüber hinaus ist die WL BANK im Rahmen der konsequenten Kundenorientierung und klaren Aufgabenzuordnung innerhalb des WGZ BANK-Konzerns zentraler Betreuer der öffentlichrechtlichen Kunden, sowohl im Inland als auch im Ausland. Mit diesen betreibt sie im Wesentlichen das klassische Kommunalkreditgeschäft, ergänzt um Public Private Partnership-Projekte. Mit dem „AAA-Rating“ der Ratingagentur

Standard & Poor's – der Bestnote – für ihre Hypothekenpfandbriefe und Öffentlichen Pfandbriefe erschließt sich die WL BANK günstige Refinanzierungsmöglichkeiten.

Die WGZ BANK greift im Dienstleistungsangebot für die Kundengruppen auch auf das Netzwerk ihrer weiteren Tochterunternehmen zurück. Die **WGZ BANK Luxembourg** ist vor allem Spezialdienstleister für das Fremdwährungsfinanzierungsgeschäft mit den Mitgliedsbanken und für die Vermögensberatung für Privatkunden. Darüber hinaus nimmt sie für eine Vielzahl von Fonds in Luxembourg die Depotbankfunktion wahr. Die **WGZ BANK Ireland** betreibt das internationale Kapitalmarktgeschäft und bietet den Volksbanken und Raiffeisenbanken des Regionalen Finanzverbands Refinanzierungsmittel an. Die Tochtergesellschaft **WGZ Initiativkapital GmbH** ist ein spezialisierter Anbieter von Eigenkapital- und Mezzaninefinanzierungen für mittelständische Unternehmen. Die **WGZ Corporate Finance Beratung GmbH** erweitert die Angebotspalette für die mittelständische Unternehmenskundschaft um M&A- und Strukturierungsberatung, Beratung bei Akquisitionsfinanzierungen und Unterstützung bei der Investorensuche. Die Immobilienaktivitäten in den zentralen Bereichen Baulanderschließung, Gutachtertätigkeit und Gebäudemanagement werden von den Unternehmen der **WGZ Immobilien + Treuhand-Gruppe** wahrgenommen. Die Wegeno Verwaltungsgesellschaft mbH und die Phoenix Beteiligungsgesellschaft mbH halten strategische Beteiligungen der WGZ BANK.

II. Geschäftsentwicklung der WGZ BANK

Entwicklung der Bilanz

Die Bilanzsumme der WGZ BANK stieg um 1,7 Mrd. Euro oder 3,7 % auf 46,1 Mrd. Euro.

Das Wachstum der Bilanzsumme im Geschäftsjahr 2008 wird maßgeblich durch die Entwicklung des Geschäfts mit den Mitgliedsbanken bestimmt. Dabei stiegen die Verbindlichkeiten gegenüber angeschlossenen Kreditinstituten um 2,7 Mrd. Euro oder 20,9 % auf 15,3 Mrd. Euro. Aufgrund der anhaltenden Krise an den Geld- und Kapitalmärkten hat sich der bereits im Vorjahr festgestellte Trend, dass die Mitgliedsbanken ihre Liquidität zunehmend bei der Zentralbank anlegen, deutlich verstärkt. Die Forderungen an angeschlossene Kreditinstitute stiegen um 1,0 Mrd. Euro oder 8,6 % auf 12,9 Mrd. Euro.

Der Anstieg der Forderungen an Kunden um 0,7 Mrd. Euro oder 9,8 % auf 7,6 Mrd. Euro ist neben höheren Finanzierungsleistungen im Verbund insbesondere auf die erfreuliche Entwicklung des Firmenkundengeschäfts zurückzuführen. Hier konnte der erfolgreiche Ausbau des Kreditgeschäfts mit mittelständischen Kunden im vergangenen Jahr auch im Geschäftsjahr 2008 fortgeführt werden.

Im Interbankengeschäft wurden die Forderungen an andere Kreditinstitute und die Verbindlichkeiten um jeweils 0,9 Mrd. Euro

auf 8,8 Mrd. Euro (-9,2 %) bzw. auf 14,7 Mrd. Euro (-5,5 %) zurückgeführt. Der Rückgang der Refinanzierungen von anderen Kreditinstituten ist dabei auch ein Ausdruck des beträchtlichen Liquiditätstransfers durch die Mitgliedsbanken. Hinzu kommt der deutliche Anstieg der Verbindlichkeiten gegenüber Kunden um 1,4 Mrd. Euro oder 38,0 %, der unter anderem aus verbundinternen Einlagen resultiert.

Der Ausweis der verbrieften Verbindlichkeiten der WGZ BANK reduzierte sich unter Berücksichtigung von Tilgungen und Fälligkeiten um 1,6 Mrd. Euro oder 17,8 % auf 7,2 Mrd. Euro. In dem krisenbehafteten Kapitalmarktumfeld wirkte sich vor allem das rückläufige Zertifikategeschäft aus.

Die sehr komfortable Liquiditätsausstattung hat die WGZ BANK dazu genutzt, um den Wertpapierbestand durch Anlagen – überwiegend in risikoarme Wertpapiere deutscher Emittenten – um 0,7 Mrd. Euro oder 5,7 % auf 13,8 Mrd. Euro aufzustocken.

Die Beteiligungsposition mit einem Bestand von 2,3 Mrd. Euro veränderte sich durch einen Rückgang um 1,2 % nur geringfügig. Die Rückgänge betreffen im Wesentlichen die Auflösung der GENO-Beteiligungsgesellschaft mbH & Co. Verwaltungs-KG im Zusammenhang mit der Übertragung des Bankgebäudes auf die WGZ BANK, die Veräußerung der Beteiligung an der Deutsche WertpapierService Bank AG an die DZ BANK sowie die Veräußerung der Beteiligung an der GVA an die Union Investment.

Dem stehen insbesondere Erhöhungen der Beteiligungen an der WGZ BANK Ireland und der Volksbank International AG, Wien, gegenüber.

Entwicklung des Dienstleistungsgeschäfts

Das Kundenhandelsgeschäft mit den Kunden der uns angeschlossenen Mitgliedsbanken hat sich aufgrund der Finanzkrise verhalten entwickelt. Neben geringen Abschwächungen beim Umsatz mit Renten kam es bei Zertifikaten und Investmentanteilen zu stärker verringerten Umsätzen. Das Geschäft mit institutionellen Kunden verlief im Renten- und Devisenbereich erfreulich; Aktien hingegen wurden seitens der Kundschaft weniger umgesetzt.

Mit 1.072 Mio. Transaktionen im Zahlungsverkehr zählt die WGZ BANK zu den größten Dienstleistern in Deutschland. Sie bietet ihren Firmenkunden und Mitgliedsbanken eine vollumfängliche Unterstützung in allen Produkten des nationalen, europäischen und weltweiten Zahlungsverkehrs prozessoptimiert und weitestgehend automatisiert auf jeweils aktuellem Stand an. Neu hinzugekommen ist im Jahr 2008 die Verarbeitung von SEPA-Überweisungen, die seit dem offiziellen Start am 28.01.2008 störungsfrei und effizient bearbeitet werden. Ergänzt wird dieses Produktportfolio um ein breit gefächertes Angebot an Debit- und Kreditkarten sowie die vollumfängliche Bearbeitung des Dokumentengeschäftes. Die in den letzten Jahren entwickelten Servicemodule zur weitergehenden Unter-

stützung der Volksbanken und Raiffeisenbanken bei Markt- und Marktfolgeaktivitäten erfreuen sich stetig steigender Nachfrage. Produktinnovationen wie die elektronische Unterstützung von Zahlungsnachfragen oder erweiterte Angebote der Embargo- und Sanktionsüberwachung erleichtern den Volksbanken und Raiffeisenbanken die Abwicklung des Tagesgeschäftes und die Einhaltung gesetzlicher Auflagen.

Im Rahmen ihres partnerschaftlichen Betreuungsansatzes bietet die WGZ BANK ihren Mitgliedsbanken eine Vielzahl weiterer Dienstleistungen an.

So unterbreitet ihnen die WGZ BANK Beratungsleistungen in der Gesamtbank-, Risiko-/ Ertrags- sowie Depot-A-Steuerung. Diese umfassende Unterstützung wird entsprechend den neuesten betriebswirtschaftlichen Erkenntnissen sowie den aktuellen rechtlichen Rahmenbedingungen kontinuierlich weiterentwickelt. Über den Ausbau der Beratungsleistung WGZ-Optimierte Depot-A-Strategie („WOP“) zu einer Asset Allocation auf Gesamtbankebene (WOP II) wird das Angebot zur Optimierung der Ertrags-Risiko-Relation der Mitgliedsbanken weiter verbessert. Eine deutliche Leistungssteigerung wird durch den Einsatz des Limit- und Orientierungssystems (LOS) erreicht, das u. a. die Möglichkeit zur Berechnung diversifizierter Gesamtbankrisiken bietet. Abgerundet wird das Angebot durch das weiterentwickelte Workshop-Konzept „WGZ PLUS-Planen und Steuern“. Hier be-

gleitet und unterstützt die WGZ BANK die Mitgliedsbanken im Rahmen einer MaRisk-konformen strategischen Planung.

Für Kapitalmarktpartner bietet die WGZ BANK unter anderem aus ihrer Produkt- und Dienstleistungspalette Depotbank-funktionen an. In diesem Geschäftsfeld erbringt sie die nach den Vorschriften des Investmentgesetzes definierten Aufgaben einer von den Kapitalanlagegesellschaften getrennten Depotbank sowie weitere sogenannte Asset Services. Zum Jahresende 2008 betreute die WGZ BANK 14 Publikums- und 62 Spezialfonds mit einem Fondsvolumen von insgesamt 12,0 Mrd. Euro.

Ertragslage und Gewinnverwendung

Der Jahresüberschuss 2008 der WGZ BANK konnte aufgrund der Auswirkungen der Finanzkrise, die sich in einer deutlichen Belastung des Risikoergebnisses niedergeschlagen hat, nicht an das Rekordergebnis des Vorjahres anknüpfen. Das Betriebsergebnis vor Risikovorsorge konnte jedoch auf dem hohen Niveau des Vorjahres stabil gehalten werden. Dies drückt sich auch in der Entwicklung der Cost-Income-Ratio aus, die aufgrund der höheren Sachaufwendungen zwar von 46,1 % auf 47,6 % angestiegen ist, allerdings weiterhin deutlich unter der Zielmarke von 50 % liegt.

Der Zinsüberschuss einschließlich laufender Erträge aus Aktien und anderen nicht festverzinslichen Wertpapieren sowie aus Beteiligungen, Anteilen an verbundenen Unter-

nehmen und aus Gewinnabführungen stieg insgesamt um 0,5 % auf 283,3 Mio. Euro. Im Zinsüberschuss aus dem operativen Geschäft war ein Anstieg um 3,2 % auf 173,1 Mio. Euro zu verzeichnen, der vor allem auf die Ergebnisse aus der Anlage der Liquiditätszuflüsse im vergangenen Jahr zurückzuführen ist. Dem stand ein Rückgang der laufenden Erträge von 114,0 Mio. Euro auf 110,2 Mio. Euro gegenüber, der überwiegend durch im Vergleich zum Vorjahr geringere Ergebnisbeiträge aus den Tochterunternehmen und geringere Dividendenerträge verursacht ist.

Beim Provisionsüberschuss der WGZ BANK ergab sich mit 71,2 Mio. Euro oder -3,9 % ein leichter Rückgang gegenüber dem hohen Vorjahresniveau. Die wichtigste Ergebnissäule, der Provisionsüberschuss aus dem Zahlungsverkehr, verzeichnete einen geringen Anstieg. Auch die Kreditprovisionen aus dem Firmenkundengeschäft lagen über dem Vorjahresniveau. Demgegenüber waren die Ergebnisbeiträge aus dem Wertpapiergeschäft, als Folge des veränderten Preismodells und geringerer Umsätze, sowie aus der Vermögensverwaltung und -beratung rückläufig.

Das nach handelsrechtlichen Regeln ausgewiesene Ergebnis im Eigenhandel mit Wertpapieren, Schuldscheindarlehen und mit Derivaten sowie im Devisenhandel wird mit 48,5 Mio. Euro um 11,7 Mio. Euro über dem Vorjahresergebnis ausgewiesen. Neben Wertaufholungen, bedingt durch die Zinsentwicklung zum Ende des Jahres 2008, ergaben sich positive ergebniswirksame

Effekte durch die erstmals im Jahresabschluss 2008 angewandte risikoadjustierte Marktbewertung der Handelsbestände.

Der Verwaltungsaufwand der WGZ BANK stieg um 11,0 Mio. Euro oder 5,9 % auf 196,7 Mio. Euro. Der Anstieg entfällt vollständig auf die Sachaufwendungen und ergibt sich aus höheren Beratungsaufwendungen, u. a. aufgrund der Investitionen in das verbundweite Projekt GenoSysWP im Zusammenhang mit der Umstellung auf das sektorübergreifende Wertpapierabwicklungssystem WP2, sowie aus gestiegenen DV-Aufwendungen. Demgegenüber sind die Personalaufwendungen um 3,5 % zurückgegangen aufgrund geringerer Aufwendungen für die Altersvorsorge. Die durchschnittliche Mitarbeiterzahl stieg von 1.082 auf 1.113. Beim Anstieg der Abschreibungen auf Sachanlagen ist zu berücksichtigen, dass erstmals die Abschreibungen auf das Firmengebäude in Düsseldorf in diesen GuV-Posten einzubeziehen waren, nachdem das Gebäude zum Jahresanfang auf die WGZ BANK übergegangen war. Dem steht korrespondierend ein Rückgang der anderen Verwaltungsaufwendungen (geleistete Mietaufwendungen) gegenüber.

Das Betriebsergebnis vor Risikovorsorge verbesserte sich bei der WGZ BANK unter Berücksichtigung des sonstigen betrieblichen Ergebnisses von 10,8 Mio. Euro (Vorjahr 9,6 Mio. Euro) um 0,3 Mio. Euro oder 0,1 % auf 217,0 Mio. Euro. Damit wurde der hohe Vorjahreswert von 216,7 Mio. Euro leicht übertroffen.

Die gesamten Aufwendungen für die Risikovorsorge lagen bei der WGZ BANK mit 100,4 Mio. Euro um 15,4 Mio. Euro über dem Vorjahreswert. Die Auswirkungen der Finanzkrise und im besonderen die Entwicklung der Islandrisiken spiegelten sich in deutlich gestiegenen Kursverlusten der Wertpapiere der Liquiditätsreserve und einem gegenüber dem Vorjahr höheren Risikoaufwand im Kreditgeschäft wider. Aufgrund der guten Bonitätsstruktur des Wertpapierportfolios geht die WGZ BANK beim Ergebnis der Liquiditätsreserve davon aus, dass es sich lediglich um kriseninduzierte und damit temporäre Wertbeeinträchtigungen handelt. Zum Zwecke der Ergebnisaussteuerung wurde das Risikoergebnis durch die Auflösung von stillen Reserven nach § 340f HGB entlastet. Die WGZ BANK profitiert dabei von dem kontinuierlichen Reserven-aufbau in den vergangenen Jahren.

Das Ergebnis aus dem sonstigen Geschäft der WGZ BANK in Höhe von -83,0 Mio. Euro resultiert im Wesentlichen aus der Verlustübernahme für die WGZ BANK Ireland in Höhe von 113,0 Mio. Euro. Im negativen Ergebnis der WGZ BANK Ireland finden die Belastungen aus der Bewertung des Engagements in strukturierten Produkten an den internationalen Kapitalmärkten ihren Ausdruck. Positive Ergebnisbeiträge stammen aus Gewinnen aus dem Verkauf der Beteiligungen an der Deutsche Wertpapier-Service Bank AG und der GVA GENO GmbH von insgesamt 22,8 Mio. Euro. Ebenfalls ergebniserhöhend wirkten sich Wertaufholungen im Bestand der Wertpapiere des Anlagevermögens von 10,3 Mio. Euro aus.

Der Jahresüberschuss reduzierte sich nach Berücksichtigung von Steuererträgen in Höhe von 16,3 Mio. Euro im Vergleich zum Vorjahr um 59,9 Mio. Euro auf 50,0 Mio. Euro. Aus dem Jahresüberschuss der WGZ BANK dotieren Vorstand und Aufsichtsrat die satzungsmäßigen Rücklagen vorweg mit 10,0 Mio. Euro. Vorstand und Aufsichtsrat schlagen der Hauptversammlung darüber hinaus vor, aus dem ausgewiesenen Bilanzgewinn der WGZ BANK in Höhe von 40,0 Mio. Euro auf die 6.045.792 Stückaktien eine Standarddividende von 5,00 Euro je Aktie, das sind insgesamt 30.228.960,00 Euro, auszuschütten sowie 9.771.040,00 Euro in die anderen Gewinnrücklagen einzustellen.

Die vorgeschlagene Dividendenausschüttung entspricht einer Standarddividende von 5 % bezogen auf das gezeichnete Kapital.

III. Geschäftsentwicklung der WGZ BANK-Gruppe

Der Konzernabschluss der WGZ BANK wurde nach den Vorschriften der International Financial Reporting Standards (IFRS), wie sie in der EU anzuwenden sind, aufgestellt.

Entwicklung der Konzernbilanz

Die Geschäftsentwicklung des Konzerns wird maßgeblich von der WGZ BANK und der WL BANK beeinflusst, deren Anteil zusammen über 90 % am unkonsolidierten Konzern-Bilanzvolumen beträgt. Insbesondere aufgrund des Bilanzsummenwachstums der WGZ BANK und in geringerem Umfang bei der WL BANK stieg die Bilanzsumme der WGZ BANK-Gruppe um 4,0 Mrd. Euro oder 4,5 % auf 92,7 Mrd. Euro. Das Geschäftsvolumen weitete sich um 4,1 Mrd. Euro oder 4,6 % auf 93,6 Mrd. Euro aus.

Aufgrund des Anstiegs bei der WGZ BANK verzeichneten die Forderungen an angeschlossene Kreditinstitute ein Plus von 0,7 Mrd. Euro oder 5,7 % auf 13,5 Mrd. Euro. Korrespondierend zur Entwicklung im Jahresabschluss der WGZ BANK AG stiegen die Verbindlichkeiten gegenüber angeschlossenen Kreditinstituten um 2,8 Mrd. Euro oder 22,2 % auf 15,5 Mrd. Euro.

Die Forderungen an Kunden stiegen um 2,5 Mrd. Euro oder 9,5 % auf 29,2 Mrd. Euro. Dieser Anstieg ist in erster Linie auf das Hypothekenkreditgeschäft der WL BANK zurückzuführen, das insbesondere durch

ein höheres Neugeschäftsvolumen inklusive des zu Beginn des Jahres 2008 hinzugekauften Kreditportfolios einen Zuwachs von rund 1,2 Mrd. Euro beiträgt. Darüber hinaus ergibt sich für die WGZ BANK ein Anstieg der Forderungen an Kunden, der auf höhere Finanzierungsleistungen im Verbund und die erfreuliche Entwicklung des Firmenkundengeschäfts zurückgeht.

Im Interbankengeschäft gingen die Verbindlichkeiten gegenüber anderen Kreditinstituten um 0,5 Mrd. Euro oder 1,9 % auf 23,8 Mrd. Euro zurück. Während sich diese Refinanzierung bei der WGZ BANK, auf die der überwiegende Teil entfällt, aufgrund des hohen Mittelzuflusses von den Mitgliedsbanken zurückentwickelte, ist bei der WL BANK ein Zuwachs festzustellen. Wie bei der WGZ BANK gingen auch bei den beiden ausländischen Banktöchtern die Verbindlichkeiten gegenüber anderen Kreditinstituten zurück. In der Folge der krisenhaften Entwicklung an den Finanzmärkten wurden die Ausleihungen an andere Kreditinstitute bei der WGZ BANK-Gruppe um 1,6 Mrd. Euro oder 11,7 % auf 12,2 Mrd. Euro zurückgeführt.

Das Wachstum der Verbindlichkeiten gegenüber Kunden um 3,0 Mrd. Euro oder 18,2 % auf 19,4 Mrd. Euro entfällt zum überwiegenden Teil auf die WGZ BANK. Darüber hinaus hat das Volumen der neu emittierten Namenspfandbriefe bei der WL BANK zum Wachstum dieses Bilanzpostens nennenswert beigetragen.

In der WGZ BANK-Gruppe lag der Ausweis der verbrieften Verbindlichkeiten mit 25,5 Mrd. Euro um 3,5 Mrd. Euro oder 12,2 % deutlich unter dem Vorjahreswert. Der Rückgang entfällt annähernd gleichgewichtig auf die WGZ BANK als Folge des reduzierten Zertifikategeschäfts und auf die WL BANK als Folge des geringeren Emissionsvolumens in den öffentlichen Pfandbriefen.

Während der Bestand der Handelsaktiva nur geringfügig um 0,3 Mrd. Euro oder 4,3 % auf 7,9 Mrd. Euro gestiegen ist, ergab sich für den Beteiligungs- und Wertpapierbestand zum Bilanzstichtag am 31.12.2008 eine deutliche Volumenausweitung um 1,6 Mrd. Euro oder 5,8 % auf 29,1 Mrd. Euro. Das Wachstum ist überwiegend auf die Investitionen der WGZ BANK in Schuldverschreibungen und andere festverzinsliche Wertpapiere zurückzuführen. Der Bestand der ausschließlich bei der WGZ BANK liegenden Beteiligungen innerhalb dieses Bilanzpostens ist gegenüber dem Vorjahr um 1,2 % auf 1,1 Mrd. Euro leicht gesunken. Die Handelspassiva sind um 2,4 Mrd. Euro auf 4,2 Mrd. Euro gestiegen. Dies resultiert weitestgehend aus der marktbedingten Wertentwicklung zinsbezogener Derivate bei der WGZ BANK und der WL BANK. Dem stehen Marktwertzuwächse in ähnlicher Größenordnung bei den Derivaten innerhalb der Handelsaktiva gegenüber.

Das Nachrangkapital blieb mit 1,1 Mrd. Euro fast unverändert zum Vorjahr. Fällige nachrangige Verbindlichkeiten und Genussscheine konnten in einem widrigen Marktumfeld durch Neuplatzierungen ersetzt werden.

Das Konzerneigenkapital hat sich im Berichtsjahr um 10,8 % auf 2,6 Mrd. Euro verringert. Der Rückgang resultiert aus dem Konzernjahresfehlbetrag des Berichtsjahres und Rückgängen der Neubewertungsrücklage aus der Bewertung von zur Veräußerung verfügbaren Finanzinstrumenten.

Unter Berücksichtigung der Gewinnverwendung belaufen sich die aufsichtsrechtlichen Eigenmittel der WGZ BANK-Gruppe auf 2,1 Mrd. Euro. Daraus leitet sich eine Gesamtkennziffer gemäß Solvabilitätsverordnung für die WGZ BANK-Institutgruppe von 9,6 % und eine Kernkapitalquote von 7,0 % ab.

Ertragslage im Konzern

Das Jahresergebnis 2008 des WGZ BANK-Konzerns nach IFRS wurde durch die während des gesamten Jahres andauernde und sich zum Jahresende hin verstärkende Finanzkrise wesentlich beeinträchtigt. Im sogenannten operativen Ergebnis schließt der WGZ BANK-Konzern mit einem Verlust von 330 Mio. Euro, nachdem im Vorjahr ein positives Ergebnis in Höhe von 249 Mio. Euro erzielt wurde.

Der Zinsüberschuss einschließlich laufender Erträge aus Aktien und anderen nicht festverzinslichen Wertpapieren sowie der Erträge aus Beteiligungen stieg in der WGZ BANK-Gruppe um 17,3 % auf 500,6 Mio. Euro. Zu dieser positiven Entwicklung haben neben dem vor allem volumensbedingten Anstieg bei der WGZ BANK und der WL BANK ver-

besserte Ergebnisse der ausländischen Tochterbanken beigetragen.

Die Aufwendungen für die Risikovorsorge im Kreditgeschäft betragen in der WGZ BANK-Gruppe 93,2 Mio. Euro gegenüber 31,8 Mio. Euro im Vorjahr. Der Anstieg ist dabei überwiegend auf den erhöhten Vorsorgebedarf für akute Risiken in isländischen Bankengagements der WGZ BANK zurückzuführen. Demgegenüber konnte das niedrige Niveau des Risikoaufwands bei den Tochterbanken noch weiter reduziert werden.

Der Provisionsüberschuss der WGZ BANK-Gruppe beläuft sich auf 80,8 Mio. Euro und liegt damit um 8,2 Mio. Euro oder 9,2 % niedriger als im Vorjahr. Der Rückgang resultiert zum einen aus einer Abschwächung des Provisionsergebnisses der WGZ BANK. Darüber hinaus führte die verstärkte Vermittlungstätigkeit der Volksbanken und Raiffeisenbanken im Geschäft der privaten Baufinanzierung der WL BANK zu höheren Provisionsaufwendungen. Positive Auswirkungen im Konzernergebnis entfaltete der erneut bei der WGZ BANK Luxembourg gestiegene Provisionsüberschuss, der sich aus einer stabilen Geschäftsbasis als Depotbank mit 54 Mandaten und einem Fondsvolumen von 32 Mrd. Euro speist.

Das nach IFRS ausgewiesene Handelsergebnis, welches auch die Marktbewertung der Derivate und der freiwillig zum Fair Value bilanzierten Finanzinstrumente beinhaltet, wird in der WGZ BANK-Gruppe mit -542,1

Mio. Euro um 487,3 Mio. Euro unter dem Vorjahresergebnis ausgewiesen. Die nach den IFRS vorgeschriebene Fair Value-Bewertung hat in der Folge der Finanzmarktkrise – trotz guten und zum Teil sehr guten Bonitäten – zu deutlichen Wertabschlägen in den Handels-, Wertpapier- und Schuldscheindarlehenbeständen der WGZ BANK und ihrer Banktöchter geführt. Besonderen Belastungen sah sich insbesondere die WL BANK aufgrund der deutlichen Ausweitung der Credit Spreads in ihrem Portfolio mit europäischen Staatsanleihen ausgesetzt. Hierbei handelt es sich um erstklassige Bonitäten, bei denen keine Ausfallgefährdung vorliegt. Das Handelsergebnis enthält weiterhin das erhöhte negative Bewertungsergebnis für das Portfolio strukturierter Produkte der WGZ BANK Ireland, das ausschlaggebend für den Verlust der irischen Tochter ist. Das Ergebnis aus Sicherungszusammenhängen, welches im Wesentlichen aus dem Portfolio Hedging der WL BANK resultiert, hat sich von -9,1 Mio. Euro auf -6,0 Mio. Euro verbessert.

Das Finanzanlageergebnis hat sich um 75,3 Mio. Euro auf -46,4 Mio. Euro vermindert. Dem positiven Ergebnis aus dem Abgang der Beteiligungen Deutsche Wertpapier-Servicebank AG und GVA GENO GmbH bei der WGZ BANK stehen insbesondere Wertkorrekturen auf als zur Veräußerung verfügbar eingestufte Wertpapiere der WGZ BANK-Gruppe gegenüber.

Der Verwaltungsaufwand der WGZ BANK-Gruppe stieg um 17,2 Mio. Euro oder 7,4 %

auf 250,2 Mio. Euro. Ursächlich dafür ist die Entwicklung der anderen Verwaltungsaufwendungen, die sich insbesondere bei der WGZ BANK um 21,2 Mio. Euro bzw. 19,5 % auf 130,1 Mio. Euro erhöhten. Die Personalaufwendungen lagen, insbesondere aufgrund geringerer Altersvorsorgeaufwendungen bei der WGZ BANK, mit 120,1 Mio. Euro um 4 Mio. Euro oder 3,2 % unter dem Vorjahreswert. Die durchschnittliche Mitarbeiterzahl hat sich in der Gruppe von 1.483 auf 1.530 erhöht.

Unter Berücksichtigung des reduzierten sonstigen betrieblichen Ergebnisses von 26,5 Mio. Euro (Vorjahr 32,7 Mio. Euro) ergibt sich ein operatives Ergebnis vor Steuern in Höhe von -330,0 Mio. Euro.

Für die Ertragsteuern führte insbesondere die Veränderung der latenten Steuern aufgrund temporärer Differenzen bei den Vermögenswerten und Verbindlichkeiten im Vergleich zum Vorjahr zu einem Ertrag in Höhe von 136,1 Mio. Euro (Vorjahr Aufwand in Höhe von 82,0 Mio. Euro). Weiterhin ursächlich sind steuerliche Verlustvorträge, die weitestgehend die WGZ BANK Ireland betreffen, und Erstattungsansprüche der WGZ BANK aus Vorjahren.

Hieraus resultiert ein Konzernjahresfehlbetrag von 195,0 Mio. Euro. Im Vorjahr war ein Konzernjahresüberschuss von 169,7 Mio. Euro erzielt worden.

Ereignisse nach dem Abschlussstichtag

Ereignisse von besonderer Bedeutung nach Beendigung des Geschäftsjahres haben sich nicht ereignet.

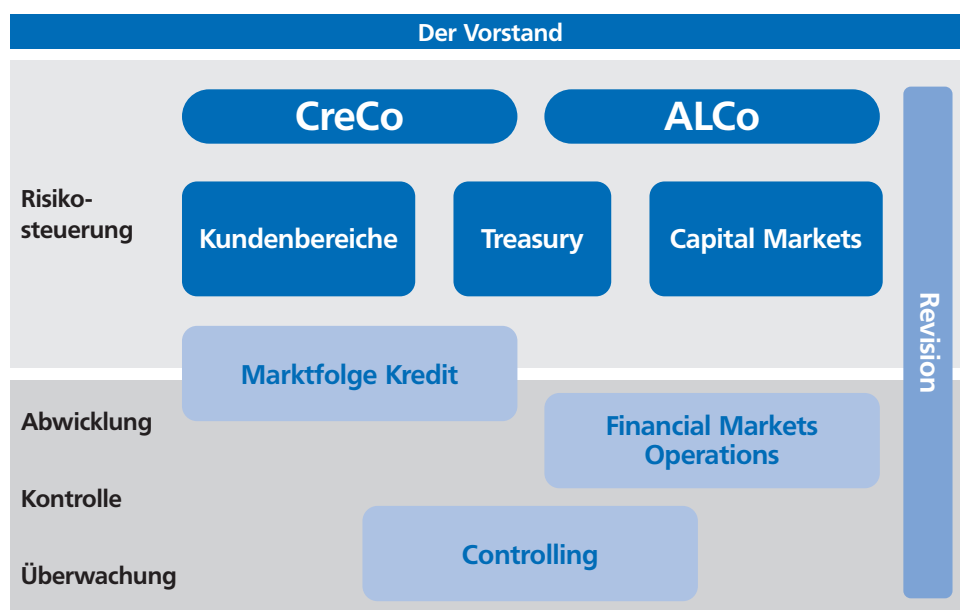
IV. Risikobericht

Risiken können auftreten in Form von Adressenausfallrisiken, Marktpreisrisiken, Liquiditätsrisiken, operationellen und strategischen Risiken. Zur Beherrschung dieser Risiken ist im WGZ BANK-Konzern ein umfassendes Risikomanagementsystem etabliert, das einen zentralen Bestandteil der Gesamtbank- und Konzernsteuerung bildet.

Risikomanagementsystem des WGZ BANK-Konzerns

Nach dem Selbstverständnis der WGZ BANK-Konzernsteuerung obliegt die Verantwortung für das Risikomanagement dezentral

den Konzerneinheiten, in denen die Risiken entstehen. Die dezentralen Einheiten werden methodisch und instrumentell von zentraler Stelle unterstützt und hinsichtlich der Einhaltung konzernweiter Vorgaben überwacht. Die Kreditinstitute des WGZ BANK-Konzerns haben eigenständige Risikomanagementsysteme. Die Strukturen, Methoden und Prozesse in den Tochtergesellschaften orientieren sich am Risikomanagementsystem der Muttergesellschaft. Dieses steht deshalb in diesem Risikobericht im Vordergrund. Im Risikomanagementsystem des WGZ BANK-Konzerns und der einzelnen Konzernunternehmen ist die Risikosteuerung, d. h. die aktive Beeinflussung der Risiken, von der Risikoquantifizierung und -überwachung getrennt.



Unterhalb des Vorstands, der die Gesamtverantwortung für die Risikostrategien und das Risikomanagementsystem der WGZ BANK trägt, haben zunächst zwei aus Vorstandsmitgliedern und Bereichsleitern gebildete Gremien die zentrale Verantwortung für die Steuerung der wesentlichen Risikokategorien. Das Asset-Liability-Committee (ALCo) ist das entscheidende Gremium für die Steuerung der Marktpreis- und Liquiditätsrisiken. Das Credit-Committee (CreCo) ist für die zentrale Steuerung der Adressenausfallrisiken zuständig.

Für die operative Risikosteuerung sind die dezentralen Einheiten zuständig, die die Risiken eingehen. In der WGZ BANK sind dies für die Marktpreisrisiken die Bereiche Treasury und Capital Markets, für die Kreditrisiken die Kundenbereiche Mitgliedsbanken, Firmenkunden und Kapitalmarktpartner gemeinsam mit dem Bereich Marktfolge Kredit. Das Liquiditätsrisiko wird vom Bereich Treasury gesteuert. Für die Steuerung der operationellen und strategischen Risiken sind im Grundsatz alle dezentralen Einheiten selbst verantwortlich.

Die Risikoquantifizierung, -überwachung und -kommunikation sowie die Weiterentwicklung der entsprechenden Methoden obliegen im Wesentlichen dem Bereich Controlling und Planung; dies umfasst auch die Portfolioüberwachung der Kreditrisiken. Für die Identifikation, Messung und Überwachung der Einzelkreditrisiken ist der Bereich Marktfolge Kredit zuständig.

Der Bereich Revision als Bestandteil der internen Kontrollverfahren der Bank überwacht im Auftrag des Vorstands die Ordnungsmäßigkeit und Funktionsfähigkeit des Risikomanagements. Auf Basis eines unter Risikogesichtspunkten aufgestellten Prüfungsplans führt die Revision regelmäßig Prüfungen des Risikomanagements durch, berichtet darüber an den Vorstand und hält die Beseitigung von festgestellten Mängeln nach.

Die Zuständigkeiten, Prozesse und Methoden zum Risikomanagement des WGZ BANK-Konzerns sind – zusätzlich zu diversen zentralen und dezentralen Organisationsrichtlinien – in einem Konzern-Risikohandbuch zusammengefasst, das den Mitarbeitern über Intranet zur Verfügung steht.

Das Risikomanagement des WGZ BANK-Konzerns und der einzelnen Konzernunternehmen unterliegt einer laufenden Weiterentwicklung. Im Jahre 2008 lagen die Schwerpunkte in der Implementierung des neuen Risikotragfähigkeitskonzeptes für die WGZ BANK und den WGZ BANK-Konzern, das im April 2008 durch den Vorstand verabschiedet wurde. Weiterhin nahmen der Aufbau einer Kreditportfoliosteuerungseinheit (ACPM), die die Steuerungs- und Ergebnisverantwortung für die zentrale und aktive Steuerung der Kreditrisiken im Portfolio der WGZ BANK übernimmt, die Weiterentwicklung der Spreadrisiko-Systematik im Marktpreisrisiko, insbesondere in der Berücksichtigung von Korrelationseffekten zwischen Zinsänderungsrisiken und Spreadrisiken in der internen Steuerung, und der

Ausbau des Instrumentariums zur Liquiditätsrisikomessung wesentlichen Raum ein.

Der Finanzmarktkrise ist der WGZ BANK-Konzern im Jahr 2008 mit einer deutlichen Intensivierung des Risikomanagements begegnet. Da der Konzern in 2008 jederzeit – auch bedingt durch starke Liquiditätszuflüsse von Mitgliedsbanken – über eine komfortable Liquiditätsausstattung verfügte, lag der Schwerpunkt der zusätzlich ergriffenen Maßnahmen zur Überwachung und Steuerung der Risiken aus der Finanzmarktkrise bei den Kreditrisiken.

Zum Management dieser Risiken wurde zusätzlich zu dem monatlich tagenden Credit Committee (CreCo) ein wöchentliches Sonder-CreCo implementiert, das aus dem Gesamtvorstand, den im CreCo vertretenen Bereichsleitern und weiteren marktzuständigen Bereichsleitern besteht. In diesem Gremium wurden und werden Maßnahmen bezüglich bestimmter Teilportfolien des Kreditgeschäfts des Konzerns getroffen. Darüber hinaus wurden weitere bereichsübergreifende Gremien und Arbeitskreise zu speziellen Fragestellungen (z. B. zu bestimmten Produkten und Branchen) der Finanzmarktkrise – fallweise bestehend aus Bereichsleitern und/oder weiteren Führungskräften und Spezialisten – eingerichtet.

Die vorhandenen Instrumente zur Überwachung und Steuerung der Kreditrisiken wurden – mit Fokus auf die Segmente Banken, Finanzinstitute und strukturierte Produkte – erweitert und in kürzerer Taktung einge-

setzt. Die diesbezüglichen Maßnahmen, wie z. B. Limitreduzierungen und -suspendierungen sowie eine stärkere Begrenzung der Länderlimite, betreffen sowohl die Ebene des Einzelengagements als auch die des Portfolios. Das Reporting zu den Kreditrisiken wurde deutlich intensiviert und um Sonderanalysen ergänzt; über Limite und Limitauslastungen kritischer Adressen wird täglich an bestimmte Vorstandsmitglieder und Bereichsleiter berichtet.

Der Prozess zum Krisenmanagement bei drohendem Ausfall eines Geschäftspartners wurde geschärft, die Kommunikationswege wurden verkürzt. Zur Unterstützung des Sonder-CreCo wurde ein wöchentlicher Report des Bereichs Controlling und Planung zu den Kapitalmarkt-Kreditportfolien des Konzerns eingeführt. Darin liegt der Schwerpunkt auf Engagements mit als besonders kritisch eingeschätzten Ländern, Produkten und Adressen.

Im Hinblick auf Marktpreisrisiken wurde der Finanzmarktkrise schwerpunktmäßig durch ein verstärktes Limitmanagement, das sowohl Limiterhöhungen als auch -reduzierungen beinhaltet, und durch eine intensivere Plausibilisierung von Marktdaten aufgrund der erhöhten Volatilität der Märkte begegnet.

Risikotragfähigkeit

Die Klammer für das Risikomanagement des Gesamtkonzerns wird durch ein regelmäßiges Konzern-Risikoreporting zur Darstellung

der Konzernrisikotragfähigkeit und der Risikoentwicklung in den einzelnen Risikoarten gebildet. Grundlage für das Konzern-Risikoreporting ist die quartalsweise Berichterstattung der Tochtergesellschaften über ihre Risikotragfähigkeit und die Risikoentwicklung an den Bereich Controlling und Planung der WGZ BANK.

Risikotragfähigkeit wird verstanden als Fähigkeit des Konzerns bzw. seiner einzelnen Unternehmen, schlagend werdende Risiken aus eigenen Mitteln auffangen zu können; sie findet ihren quantitativen Ausdruck in der Risikodeckungsmasse. Diese wird für jedes Kreditinstitut des WGZ BANK-Konzerns ermittelt.

Gemäß dem in 2008 neu implementierten Risikotragfähigkeitskonzept betrachtet der WGZ BANK-Konzern zwei unterschiedliche Risikobelastungsfälle, einen so genannten Going-Concern-Fall und einen Maximalbelastungsfall. Der Going-Concern-Fall beschreibt die Situation eines negativen Normaljahres, in dem Risiken zwar in einem Ausmaß schlagend werden, das über ein Normaljahr hinausgeht, jedoch die Fortführung der Unternehmenstätigkeit nicht gefährdet. Die zu betrachtenden potenziellen Risiken werden grundsätzlich als Value at Risk mit einem Konfidenzniveau von 95 % dargestellt. Der Maximalbelastungsfall beschreibt hingegen eine Situation, in der so extreme Risiken schlagend werden, dass die Fortführung der Unternehmenstätigkeit gefährdet wäre. Hier werden die Risiken mit einem Konfidenzniveau von 99,96 % darge-

stellt. Das Konfidenzniveau ist aus dem externen Rating der WGZ BANK abgeleitet. Für die WGZ BANK wird zusätzlich ein so genannter Krisenfall dargestellt, in dem von einer allgemeinen Krise an den Finanzmärkten ausgegangen wird. Die potenziellen Risiken werden hier über Krisenszenarien (Stresstests) abgebildet.

Die dem Going-Concern-Fall zugeordnete so genannte Risikodeckungsmasse 1 umfasst nur solche Mittel, deren Verzehr die Fortführung der Geschäftstätigkeit nicht gefährden würde. Dies sind in erster Linie stille Reserven. Besonderes Augenmerk gilt hier der Aufrechterhaltung einer Mindestausstattung mit aufsichtsrechtlichen Eigenmitteln. In der für den Maximalbelastungsfall relevanten weiter gefassten Risikodeckungsmasse 2 sind alle Mittel, deren Verbrauch die Erfüllung der Ansprüche der Fremdkapitalgeber nicht gefährdet, enthalten. Sie schließen somit einen Großteil des haftenden Eigenkapitals (inklusive Kernkapital) mit ein.

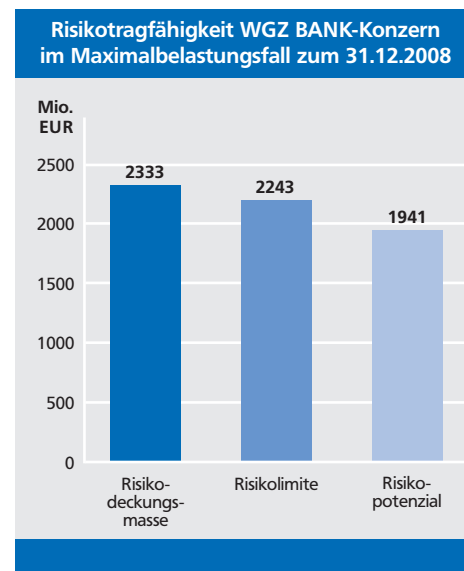
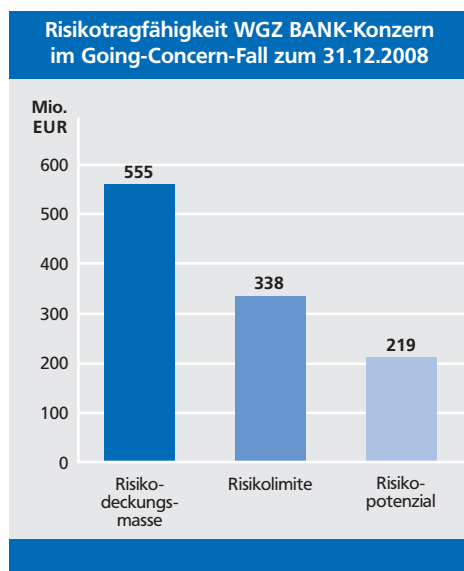
Aus der jeweiligen Risikodeckungsmasse leitet der Vorstand entsprechend seiner Risikoneigung je ein Risikolimit für Kreditrisiken, Marktpreisrisiken, Liquiditätsrisiken und operationelle Risiken ab. Diese Limite bilden für die Kredit-, Marktpreis- und Liquiditätsrisiken den Rahmen für ein umfassendes System weiter differenzierter Risikolimite, die durch die zuständigen Stellen und Gremien in regelmäßigen Abständen unter Berücksichtigung der Marktentwicklung festgelegt werden.

Der Konzernvorstand erhält quartalsweise vom Bereich Controlling und Planung für jedes einzelne wesentliche Konzernunternehmen und den Konzern insgesamt einen Bericht über die Risikotragfähigkeit, die Risikolimiten sowie deren aktuelle Ausla-

stung. Der Aufsichtsrat erhält hierzu ebenfalls quartalsweise einen komprimierten Bericht. Zum Stichtag 31.12.2008 waren für den WGZ BANK-Konzern folgende Risikodeckungsmassen, Risikolimiten und potenzielle Risiken zu verzeichnen:

Going-Concern-Fall	Risikodeckungsmasse 1	554,7
	Risikolimiten	338,2
	- Kreditrisiken	198,0
	- Marktpreisrisiken	88,9
	- Liquiditätsrisiken	13,1
	- Operationelle Risiken	38,3
	Risikopotenziale	219,3
	- Kreditrisiken	129,2
	- Marktpreisrisiken	47,1
	- Liquiditätsrisiken	7,2
- Operationelle Risiken	35,8	

Maximalbelastungsfall	Risikodeckungsmasse 2	2.332,5
	Risikolimiten	2.242,9
	- Kreditrisiken	1.465,3
	- Marktpreisrisiken	590,6
	- Liquiditätsrisiken	97,5
	- Operationelle Risiken	89,6
	Risikopotenziale	1.941,3
	- Kreditrisiken	1.306,9
	- Marktpreisrisiken	495,3
	- Liquiditätsrisiken	66,1
- Operationelle Risiken	73,0	



Adressenausfallrisiko

Das Kredit- oder Adressenausfallrisiko stellt die bedeutendste Risikokategorie dar. Es umfasst das Ausfallrisiko, das Kontrahentenrisiko, das Länderrisiko und das Anteilseignerrisiko. Das Risikomanagement des WGZ BANK-Konzerns für das Adressenausfallrisiko baut auf der vom Vorstand verabschiedeten Kreditrisikostategie und den Kreditgrundsätzen für die Kundensegmente auf. Das CreCo koordiniert konzernweit die Steuerung und Überwachung der gesamten Adressenausfallrisiken. Die Marktbereiche tragen im Rahmen vorgegebener Leitplanken Primärverantwortung für die Steuerung und einzelgeschäftliche Überwachung ihrer jeweiligen Teilportfolien unter Einbindung des Bereichs Marktfolge Kredit. Kreditvergabe und Kreditüberwachung erfolgen bei strikter Trennung von Markt und Marktfolge auf Basis von Regelungen, die im Organisationshandbuch niedergelegt sind.

Einzelkreditrisiken

Das Kreditrisikomanagement auf Ebene des Einzelengagements basiert auf einem Kreditgenehmigungsprozess, der die ratingbasierte Beurteilung der Bonität jedes Kunden sowie der Kreditstruktur, des Branchenrisikos und des Länderrisikos beinhaltet. Im Falle von Konzernunternehmen oder sonstigen wirtschaftlichen Kreditnehmereinheiten werden die Bonität und das Gesamtengagement der Kreditnehmereinheit in die Entscheidung einbezogen.

Kreditentscheidungen werden im Rahmen einer rating- und volumensdifferenzierten Kompetenzordnung auf der Basis von zwei Voten (jeweiliger Kundenbereich und Bereich Marktfolge Kredit) getroffen. Die einheitliche Bewertung und laufende Überprüfung der Wertansätze von Sicherheiten ist durch standardisierte Prozesse und verbindliche Regelungen gewährleistet.

Alle Kredite unterliegen laufenden Überwachungsverfahren. Die mindestens jährliche Kreditüberwachung beinhaltet die Überprüfung der wirtschaftlichen Verhältnisse des Kreditnehmers und die aktuelle Bewertung der für die Kreditentscheidung relevanten sonstigen Informationen sowie die Aktualisierung des Kreditnehmerratings. Die permanente Kreditüberwachung betrifft die Einhaltung der Kreditabsprachen, die Maßnahmen zur Risikofrüherkennung und die tägliche dv-gestützte Kontrolle der Einhaltung der Kreditlimite.

Wesentliche Instrumente zur Früherkennung von Kreditengagements mit einem möglicherweise erhöhten Ausfallrisiko sind die Watch-List und weitere Kriterien, die Engagements frühzeitig als Intensivengagements identifizieren. Die rechtzeitige Einbindung der Abteilung Restrukturierung in die Intensiv- und die sich daran möglicherweise anschließende Problemkreditbearbeitung ist wesentlicher Bestandteil dieses Prozesses. Ziel ist es, Intensiv- und Problemkredite durch rasche Korrekturmaßnahmen effizient zu steuern, um Werte zu erhalten und Verluste zu minimieren.

Die marktunabhängige Abteilung Restrukturierung prüft bei den als erhöht risikobehaftet identifizierten Kreditengagements, inwieweit eine Risikovorsorge erforderlich ist.

Kreditportfoliorisiken

Zur Bewertung und Steuerung des Kreditrisikos auf Portfolio-Ebene setzt die WGZ BANK seit April 2008 ein Kreditportfoliomodell ein. Das auf den internen Ratings basierende Modell berücksichtigt sämtliche Adressenausfallrisiken aus Kredit- und Handelsgeschäften. Korrelationen zwischen potentiellen Ausfällen werden durch ein System von branchen- und länderspezifischen Risikotreibern abgebildet. Es handelt sich um ein eigenentwickeltes, simulationsbasiertes Modell nach der Credit-Metrics-Methodik. Ergebnisse des Modells sind Werte für Value-at-Risk und Expected Shortfall für verschiedene Konfidenzniveaus. Die Ergebnisse des Kreditportfoliomodells gehen in die Risikotragfähigkeitsbetrachtung ein.

Das Kreditrisikomanagement auf Ebene des Portfolios basiert maßgeblich auf den vierteljährlichen Kreditrisikoberichten für die WGZ BANK und den Konzern, die eine Gesamtdarstellung der Adressenausfallrisiken nach relevanten Risikomerkmale enthalten. Die im Bericht dargestellten Analysen sowie ggf. abgegebenen Handlungsempfehlungen gewährleisten ein frühzeitiges Erkennen von generellen Portfoliorisiken und ermöglichen die rechtzeitige und gezielte Einleitung von Maßnahmen. Adressaten sind der Gesamtvorstand, der Kreditausschuss des Auf-

WGZ-2008-18

sichtsrates und die steuerungsverantwortlichen Bereichsleiter. Steuerungsentscheidungen werden durch das CreCo getroffen.

Die Bruttoinanspruchnahmen im Kreditportfolio des WGZ BANK-Konzerns stellten sich zum 31.12.2008 in ihrer Bonitäts- und Branchenstruktur wie folgt dar:

Bonitätsklasse	Firmenkunden, Immobilienkunden	Banken, Staaten, Institutionen
1	11.417	43.162
2	6.667	10.308
3	4.936	1.482
4	966	543
5	130	3
6	363	225
7	118	70
Sonstige	653	30
Gesamt	25.250	55.823

Angaben in Mio. Euro

Branche	Firmenkunden, Immobilienkunden	Banken, Staaten, Institutionen
Produktion	4.851	0
Handel	1.262	0
Dienstleistungen	12.124	0
Banken	0	40.748
Versicherungen	354	0
Gebietskörperschaften	0	13.997
Sonstige ¹	6.659	1.078
Gesamt	25.250	55.823

¹ im Wesentlichen private Immobilienkunden

Angaben in Mio. Euro

Im Kreditportfolio des WGZ BANK-Konzerns haben aufgrund der Liquiditätsausgleichsfunktion als Zentralbank die Inanspruchnahmen durch Mitgliedsbanken besonderes Gewicht, so dass hier von einer Risikokonzentration gesprochen werden kann. Der weitaus größte Teil dieser Inanspruchnahmen befindet sich in den beiden besten Bonitätsklassen. Gegenüber dem Vorjahr zeigen sich hinsichtlich Bonitäts- und Branchenstruktur des Kreditportfolios keine wesentlichen strukturellen Veränderungen.

Bonitätsbeurteilung

Grundlage des Genehmigungs-, Überwachungs- und Steuerungsprozesses bei Adressenausfallrisiken ist die individuelle Bonitätsbeurteilung (Rating) unserer Kunden und der entsprechenden Kreditengagements. Hierzu werden Bonitätsmerkmale der Kunden analysiert und in eine Ratingaussage überführt. Für einen Großteil ihres Kreditgeschäfts verwendet die WGZ BANK zur Unterstützung der fundamentalen Unternehmensanalyse verbundene, mathematisch-statistische Ratingverfahren, die bereits überwiegend die Zulassung für den aufsichtlichen IRB-Ansatz erhalten haben.

Die auf der Grundlage der Anforderungen der Solvabilitätsverordnung (SolV) entwickelten Verfahren verarbeiten Jahresabschlussdaten sowie z. T. qualitative Bonitätsinformationen in einem standardisierten Prozess und werden darüber hinaus durch einen qualifizierten Analyseprozess der Kredit- und Branchenexperten ergänzt.

Sofern wesentliche, bonitätsrelevante Faktoren nicht ausreichend im standardisierten Ratingverfahren Berücksichtigung finden, ist ein so genannter Override vorzunehmen.

Als Ergebnis des Bonitätsbeurteilungsprozesses wird den Kunden eine Ausfallwahrscheinlichkeit bzw. eine Ratingklasse zugeordnet, die ihren Niederschlag in der kundenindividuellen, risikoadäquaten Kreditbepreisung findet. Ausfallwahrscheinlichkeit bzw. Ratingklasse sind darüber hinaus erforderliche Informationen für die Kreditentscheidung, Kreditportfolioanalyse und -steuerung.

Bei den Tochtergesellschaften beruht die Bonitätsbeurteilung zum einen auf einer konzerneinheitlichen Ratingbeurteilung in Zusammenarbeit mit der Muttergesellschaft WGZ BANK, zum anderen auf dem Rating der maßgeblichen Ratingagenturen.

Kontrahentenrisiko

Die laufende Überwachung der Adressenausfallrisiken aus Handelsgeschäften einschließlich der dv-gestützten Limitkontrolle erfolgt in der WGZ BANK in der Abteilung Kreditrisiko-Controlling des Bereichs Controlling und Planung. Das Adressenausfallrisiko dieser Geschäfte wird grundsätzlich nach der Marktbewertungsmethode gemessen.

Neben den Einzelkreditnehmer-Limiten sind für die Produkte Asset Backed Securities (ABS) sowie Corporate und Financial Bonds

inklusive Credit Default Swaps (CDS) Produktlimite festgelegt. Über den Gesamtbestand der Adressenausfallrisiken aus Handelsgeschäften und die Limiteinhaltung wird täglich an die zuständigen Vorstandsmitglieder und die weiteren Entscheidungsträger berichtet. In einem Monatsreport erfolgt eine umfassende Darstellung und Analyse der Adressenausfallrisiken aus Handelsgeschäften.

Über die dv-technische kreditnehmerbezogene Zusammenführung mit den übrigen Adressenausfallrisiken der Bank wird im Bereich Marktfolge Kredit die einheitliche Bearbeitung und Überwachung des Gesamtkreditengagements pro Kreditnehmereinheit sichergestellt.

Länderrisiko

In das System des WGZ BANK-Konzerns zur Risikobemessung sowie zur Erfassung, Beurteilung und Steuerung von Länderrisiken sind alle Länder mit Ausnahme der Bundesrepublik Deutschland einbezogen.

Basierend auf den mittels des VR-Länderratings ermittelten internen Ratingeinstufungen und ergänzenden internen Analysen werden die Länder in sieben Bonitätsklassen eingeordnet. Zur Vermeidung von Risikokonzentrationen wird für jedes Land in Abhängigkeit von der Bonitätsklasse und vom haftenden Eigenkapital der WGZ BANK-Institutgruppe ein rechnerisches maximales Länderlimit ermittelt. Zusätzlich bestehen Obergrenzen für schlechtere Bonitätsklassen und für das gesamte Länderrisiko. Die

Höhe der Länderlimite wird turnusmäßig unter Federführung des Bereichs Marktfolge Kredit überprüft und dabei entsprechend angepasst oder bestätigt. Ratings für Länder, die die Bank für besonders volatil hält, werden laufend überprüft.

Über das Länderrisiko der WGZ BANK-Institutgruppe erhält der Vorstand vierteljährlich einen Bericht, der Strukturen, Linien und Sicherheiten sowie deren Entwicklung im Zeitablauf darstellt. Die Bruttoinanspruchnahmen im Länderrisikoportfolio des WGZ BANK-Konzerns stellen sich zum 31.12.2008 wie folgt dar:

Region	Firmenkunden, Immobilienkunden	Banken, Staaten, Institutionen
Deutschland	18.551	36.674
übriges Westeuropa	5.307	14.858
Mittel- und Osteuropa	37	2.469
Nordamerika	805	1.147
Naher Osten	45	76
Asien	11	143
Afrika	0	96
Off-shore	261	35
Ozeanien	226	203
Lateinamerika	7	122
Gesamt	25.250	55.823

Angaben in Mio. Euro

Wesentliche strukturelle Veränderungen gegenüber dem Vorjahr sind im Länderrisikoportfolio nicht zu verzeichnen.

Anteilseignerrisiko

Die WGZ BANK hat sich zur Flankierung und Festigung der Kooperation im Verbund bei ihren Beteiligungen auf Unternehmen des genossenschaftlichen FinanzVerbunds fokussiert.

Das Risiko-Management des Beteiligungsportefeuilles erfolgt in der Abteilung Unternehmensentwicklung & Beteiligungsmanagement des Bereichs Vorstandsstab der WGZ BANK. Das Eingehen sowie die Veränderung von Beteiligungen erfolgen in enger Abstimmung mit dem Bereich Recht der WGZ BANK. Dem Eingehen von Beteiligungen geht ein intensiver Prozess zur Bonitätsanalyse/Kreditwürdigkeitsprüfung des Beteiligungsunternehmens voraus. Bestehende Beteiligungen unterliegen einer regelmäßigen Bonitätsbeurteilung. Die Limite für Beteiligungen sind in die Limite für die gesamte Kreditbeziehung zu dem jeweiligen Unternehmen bzw. der jeweiligen Gruppe eingebunden.

Risikovorsorge

Entsprechend den Erwartungen hinsichtlich wahrscheinlicher Ausfälle im Kreditportfolio wird Risikovorsorge im Kreditgeschäft gebildet.

Einzelrisikovorsorge ist für alle Kredite zu bilden, bei denen es für wahrscheinlich gehalten wird, dass der Kapitaldienst nicht erbracht oder sonstige Rückzahlungsverpflichtungen des Kreditnehmers nicht

eingehalten werden und die Bank voraussichtlich einen materiellen Ausfall erleiden wird. Für die Bildung der Einzelrisikovorsorge ist der Bereich Marktfolge Kredit federführend verantwortlich.

Die Pauschalrisikovorsorge stellt eine Schätzung der inhärenten Verluste im Kreditportfolio aufgrund von Unwägbarkeiten und Unsicherheiten bei der Ermittlung von Kreditausfällen dar. Der Schätzwert schließt diejenigen Kreditengagements aus, die bereits in der Einzelrisikovorsorge berücksichtigt wurden. Die Pauschalrisikovorsorge orientiert sich an dem Verhältnis der historischen durchschnittlichen Kreditausfälle (abzüglich Eingänge auf abgeschriebene Kredite) zu dem historischen durchschnittlichen Kreditvolumen.

Länderrisikovorsorge wird für Kreditengagements in solchen Ländern gebildet, deren wirtschaftliche oder politische Situation aufgrund von Transferrisiken oder Währungskonvertierungsrisiken ernsthaft daran zweifeln lässt, dass dort ansässige Kreditnehmer in der Lage sein werden, ihre vertraglichen Rückzahlungsverpflichtungen zu erfüllen.

Die WGZ BANK hat auch im Jahre 2008 ihre strengen Maßstäbe in der Risikovorsorgepolitik aufrechterhalten und allen akuten und latenten Risiken vollumfänglich Rechnung getragen. In 2008 beträgt die Risikovorsorge im Kreditgeschäft 85,4 Mio. Euro. Sie beinhaltet neben der Einzelrisikovorsorge auch den Risikovorsorgeaufwand für Pauschalwertberichtigungen und Länderrisiken.

Im Konzern beläuft sich die in 2008 nach den Regeln der IFRS gebildete Risikovorsorge im Kreditgeschäft auf 93,2 Mio. Euro.

Marktpreisrisiken

Marktpreisrisiken dürfen in der WGZ BANK nur von den Bereichen Capital Markets (Handelsbuch) und Treasury (Anlagebuch) eingegangen werden, die für deren tägliche Steuerung zuständig sind. Das Asset-Liability-Committee (ALCo) leitet aus dem vom Gesamtvorstand für die Marktpreisrisiken festgelegten Risikolimit je ein Risikolimit für das Handelsbuch und das Anlagebuch ab. Die Marktpreisrisiken aus dem Handelsbuch und aus dem Anlagebuch lagen während des gesamten Jahres unterhalb der Risikolimits. Das Limit für das Handelsbuch wird vom Bereich Capital Markets weiter aufgeteilt auf Zins- und Währungshandel, Aktienhandel und Derivatehandel. Das Limit für das Anlagebuch wird vom ALCo auf Zins-, Währungs- und Aktienkursrisiken aufgeteilt. Darüber hinaus legt der Vorstand für Marktpreisrisiken ein Krisenszenariolimit für Szenariorechnungen und für Stresstests zu extremen Marktveränderungen fest, sowohl für den Handelsbestand, als auch für das Gesamtportfolio, bestehend aus Handels- und Anlagebestand. Die laufende Überwachung erfolgt durch die Abteilung Marktrisiko-Controlling im Bereich Controlling und Planung.

Für die Entscheidungsträger werden täglich Reports zur Marktpreisrisikosituation erstellt. Einen zusammenfassenden Überblick inklusi-

ve detaillierter Analysen zur Risiko- und Ertragssituation enthält das monatliche Reporting an die Entscheidungsträger und den Gesamtvorstand der Bank.

Marktpreisrisiken des Handelsbuchs

Die Handelsbuchpositionen der WGZ BANK werden täglich Mark-to-Market bzw. Mark-to-Model auf Basis unabhängiger Datenquellen bewertet. Die Marktpreisrisiken des Handelsbuches werden täglich auf der Grundlage der jeweiligen Tagesendpositionen mit dem von der WGZ BANK entwickelten parametrischen Varianz-Kovarianz-Modell auf Basis der so genannten Value-at-Risk-Methode berechnet. Für die interne Steuerung werden ein Konfidenzniveau von 95 % und eine Haltedauer von 1 Tag verwendet.

Das Risikomessmodell der WGZ BANK ist als Internes Modell im Sinne der Solvabilitätsverordnung zur Berechnung der Eigenmittelunterlegung für das allgemeine Zinsrisiko, das allgemeine und besondere Aktienkursrisiko, das Währungsrisiko, das Volatilitätsrisiko, das Thetarisiko und das Rohwarenrisiko aufsichtsrechtlich anerkannt. Der Zusatzfaktor zur Bestimmung der Anrechnungsbeträge für die Eigenmittelunterlegung gemäß § 314 Absatz 3 Satz 2 der Solvabilitätsverordnung wurde von der BaFin Ende 2005 auf Null gesetzt.

Das Interne Modell sowie seine Parameter werden permanent an sich verändernde Markt- und Geschäftsentwicklungen ange-

passt. Zur Überprüfung der Prognosegüte der ermittelten Marktrisikowerte wird täglich ein Backtesting durchgeführt. Für das aufsichtsrechtliche Backtesting gemäß Solvabilitätsverordnung werden ein Konfidenzniveau von 99 % und eine Haltedauer von 1 Tag zu Grunde gelegt. In 2008 traten drei Überschreitungen auf, wobei eine auf ein Eventrisiko zurückzuführen ist. Die Angemessenheit des Internen Modells wird über das tägliche Backtesting hinaus mindestens jährlich mit Hilfe von statistischen Tests und Analysen überprüft. Szenariorechnungen für extreme Marktveränderungen (Stresstests) werden täglich durchgeführt. Im Geschäftsjahr 2008 führte ein Value-at-Risk-basierter Stresstest während der Marktturbulenzen aus der Lehman-Insolvenz zu simulierten Verlustpotenzialen oberhalb des Krisenszenariolimits.

Marktpreisrisiken des Anlagebuchs

Unter den Marktpreisrisiken des Anlagebuchs haben das Zinsänderungsrisiko und das Spreadrisiko die größte Bedeutung. Der so genannte Treasury-Bestand enthält zum einen die sich aus Kundengeschäften ergebenden zinsrisikobehafteten Aktiv- und Passivpositionen, zum anderen einen Eigenbestand des Treasury. Im Aktien- und Währungsportfolio des Anlagebuchs werden konservative Investmentstrategien verfolgt. Innerhalb der Marktpreisrisikolimits für das Anlagebuch gibt ALCo in Abhängigkeit von seiner Chancen-Risiko-Einschätzung dem Treasury-Ausschuss monatlich Zielkorridore für die einzugehenden Risiken vor, in-

nerhalb derer er kürzerfristige Richtungsentscheidungen treffen kann. Dem Bereich Treasury obliegt die tägliche Disposition.

Die Risikomessung erfolgt täglich nach der Value-at-Risk-Methode mittels des Internen Modells der WGZ BANK. Dabei werden die Korrelationen innerhalb des Anlagebuchs sowie diejenigen zwischen Anlage- und Handelsbuch berücksichtigt. Die Risikomessung des Anlagebuchs umfasst eine tägliche Messung der Auswirkungen von ad-hoc Zinsänderungen sowie die Durchführung von Stresstests. Ebenfalls täglich berechnet werden die Auswirkungen der von der Aufsicht definierten Zinsschocks; die Ergebnisse lagen stets deutlich unterhalb der vorgegebenen Schwelle. Die zu den Stresstests im Handelsbuch beschriebenen Auswirkungen der Marktturbulenzen auf Grund der Lehman-Insolvenz schlugen sich auf gleiche Art in den Szenariorechnungen zum Gesamtportfolio nieder; auch hier führte die Weiterentwicklung des Risikomessverfahrens anschließend zu einem Rückgang der Limitauslastung. Für die ALCo-Sitzungen werden darüber hinaus Simulationsrechnungen zu den Effekten verschiedener Zinsszenarien auf das Mark-to-Market-/Mark-to-Model-Ergebnis und die Gewinn- und Verlustrechnung erstellt.

Marktpreisrisiken werden in allen Kreditinstituten des WGZ BANK-Konzerns eingegangen und auch dort verantwortet. Sowohl die Risikomess- als auch die Steuerungsmethodik der Tochtergesellschaften ist an diejenige der Muttergesellschaft angelehnt.

Der Bereich Controlling und Planung der WGZ BANK erstellt quartalsweise für den Konzernvorstand einen Report zum Marktpreisrisiko und zum Mark-to-Market-Ergebnis der einzelnen Konzernunternehmen sowie des gesamten Konzerns.

Liquiditätsrisiko

Unter Liquiditätsrisiko wird das Risiko verstanden, gegenwärtige oder zukünftige Zahlungsverpflichtungen im Zeitpunkt der Fälligkeit nicht vollständig erfüllen zu können (operatives Liquiditätsrisiko) bzw. bei Bedarf nicht ausreichend Liquidität zu den erwarteten Konditionen beschaffen zu können (strukturelles Liquiditätsrisiko) oder Geschäfte aufgrund unzulänglicher Markttiefe oder von Marktstörungen nicht oder nur mit Verlusten auflösen bzw. glattstellen zu können (Marktliquiditätsrisiko).

Die Überwachung des Marktliquiditätsrisikos wird durch die Instrumente zur Steuerung der Marktpreisrisiken, insbesondere durch die Szenariorechnungen zu außergewöhnlichen Marktpreisschwankungen und zum Ausfall eines großen Marktteilnehmers, mit abgedeckt. Die Steuerung des Marktliquiditätsrisikos obliegt den für die Steuerung der entsprechenden Portfolios zuständigen Stellen.

Für die tägliche Steuerung des operativen und strukturellen Liquiditätsrisikos der WGZ BANK ist der Bereich Treasury zuständig. Rahmenbedingungen und die mittel- bis langfristige Positionierung werden durch das übergeordnete

Asset-Liability-Committee (ALCo) beschlossen. Die Sicherung der operativen Liquidität (kurzfristige Liquidität), der täglichen Zahlungsfähigkeit, erfolgt im Liquiditätsmanagement/Geldhandel des Bereichs Treasury. Dort werden täglich die kurzfristig zu erwartenden Liquiditätsströme analysiert. Liquiditätsbedarf oder Liquiditätsüberschüsse können so durch entsprechende Disposition ausgeglichen werden.

Die Steuerung der strukturellen Liquidität (mittel- und langfristigen Liquidität) erfolgt auf der Basis täglich zur Verfügung stehender Liquiditätsablaufbilanzen sowie daraus abgeleiteter differenzierter Liquiditätsbedarfsrechnungen. Darin enthaltene Wertpapierbestände, die jederzeit kurzfristig in Liquidität transformiert werden können, werden gesondert herausgestellt. Die Analysen in 2008 zeigten stets eine langfristig komfortable Liquiditätssituation der WGZ BANK.

Das strukturelle Liquiditätsrisiko misst die WGZ BANK barwertig über angenommene Veränderungen der laufzeitabhängigen Spreadaufschläge (Liquiditätsspreads) auf die Swapsätze, also über potenzielle Veränderungen der Refinanzierungskosten. Hierbei wird zum einen ein marktnahes Szenario (Erhöhung der Liquiditätsspreads um 1 Basispunkt), zum anderen ein Extremszenario (Verteuerung der Refinanzierungskosten um 50 Basispunkte bei gleichzeitiger Minderanlage der Liquidität um 3,5 Basispunkte) unterstellt.

Der Gesamtvorstand wird regelmäßig in einem Quartalsreport der Abteilung Marktrisiko-Controlling über das Liquiditätsrisiko informiert, die weiteren Entscheidungsträger in einem Monatsreport. Hinweise auf die Liquiditätssituation der WGZ BANK gibt auch die Liquiditätskennziffer gemäß Liquiditätsverordnung. Im gesamten Berichtsjahr 2008 lag diese Kennziffer zwischen 2,2 und 3,2 und damit jederzeit deutlich über dem aufsichtsrechtlichen Mindestwert von 1,0. Die entsprechende Kennziffer der WL BANK lag ebenfalls jederzeit über 1,0.

Im operativen Liquiditätsrisiko wird eine nicht gewünschte Kumulation von negativen Tagesliquiditätssalden durch nach Zeit und Volumen gestufte Warngrenzen begrenzt und täglich überwacht. Das barwertig gemessene strukturelle Liquiditätsrisiko wird ebenfalls über ein Limit begrenzt und täglich überwacht. Ein erweitertes monatliches Reporting informiert über Stressszenarien und weitere liquiditätsrelevante Unternehmensdaten, u. a. die Höhe der Liquiditätspuffer sowie die Diversifikation des Fundings und der Liquiditätsverwendung. Die Stressszenarien zur operativen Liquidität sind durch den Bestand an EZB-fähigen Wertpapieren limitiert. Das Extremszenario zur strukturellen Liquidität ist zusammen mit den Szenarien zu den Marktpreisrisiken über die Risikotragfähigkeit limitiert. Im Umfeld der Marktturbulenzen um die Lehman-Insolvenz kam es zu einer vorübergehenden Überschreitung des Limits für das Extremszenario zur strukturellen Liquidität. Das Reporting des Szenarioergebnisses wurde auf

eine tägliche Bereitstellung umgestellt, so dass kurzfristige Entwicklungen auch in diesem Szenario zeitnah beobachtbar sind und in der Steuerung frühzeitig berücksichtigt werden können.

Die Tochtergesellschaften WL BANK, WGZ BANK Luxembourg und WGZ BANK Ireland sind für die Steuerung ihrer Liquiditätsrisiken selbst verantwortlich (in den übrigen Tochterunternehmen hat das Liquiditätsrisiko keine Bedeutung). Die dort angewandte Methodik zum strukturellen Liquiditätsrisiko entspricht weitgehend derjenigen der Muttergesellschaft. Zur Unterstützung der Steuerung der Liquidität des Gesamtkonzerns stellt der Bereich Controlling und Planung der WGZ BANK dem Konzernvorstand sowie dem ALCo und dem Bereich Treasury der WGZ BANK quartalsweise einen Report zum Konzern-Liquiditätsrisiko zur Verfügung.

Operationelle Risiken

Das Management der operationellen Risiken erfolgt im WGZ BANK-Konzern grundsätzlich dezentral auf der Ebene der einzelnen Konzernunternehmen bzw. der einzelnen Bereiche der WGZ BANK. In der WGZ BANK stehen als zentral zuständige Bereiche mit Spezial-Know-how der Bereich Personal für die Personalrisiken, der Bereich Recht für die rechtlichen Risiken und der Bereich Organisation und Betrieb für die mit Gebäuden, Technik und IT-Systemen verbundenen Risiken unterstützend zur Verfügung. Die Zuständigkeiten sind in

einer Gesamtbankrichtlinie und in den Aufgabenverteilungsplänen der Bereiche geregelt.

Operationelle Risiken in den Geschäftsprozessen der WGZ BANK werden u. a. durch die schriftlich fixierte Ordnung der WGZ BANK begrenzt. Diese enthält für alle wesentlichen Geschäftsfelder und Prozesse Kompetenzregeln, Ablaufbeschreibungen und Aufgabenverteilungspläne inklusive dem damit verbundenen internen Kontrollsystem. Für bestimmte Prozesse ist eine klare Funktionstrennung bzw. die Einhaltung des Vier-Augen-Prinzips zwingend.

Die Steuerung von personalbedingten operationellen Risiken erfolgt zunächst im Rahmen der regelmäßigen Planung zur erforderlichen Personalquantität und -qualität der Bereiche. Die notwendige Personalqualität wird zum einen durch ein sorgfältiges Auswahlverfahren bei Stellenbesetzungen, zum anderen durch eine kontinuierliche, aufgaben- und mitarbeiterbezogene Qualifizierung gewährleistet. Alle Maßnahmen erfolgen in enger Abstimmung zwischen den Fachbereichen und dem Bereich Personal. Regelmäßig ermittelte personalwirtschaftliche Kennzahlen z. B. zur Fluktuation weisen frühzeitig auf Fehlentwicklungen hin und ermöglichen ein rechtzeitiges Gegensteuern.

Beim Management der operationellen Risiken im IT-Bereich der WGZ BANK liegt die Federführung im Bereich Organisation und Betrieb. Aufbauend auf der IT-Strategie der

Bank besteht ein umfassendes Regelwerk für die Beschaffung von Hard- und Software sowie die Entwicklung und Einführung von Software mit Schwerpunkt auf der Einhaltung von definierten Sicherheitsstandards. Der IT-Betrieb von wesentlichen Anwendungen der Bank ist an das genossenschaftliche Rechenzentrum GAD in Münster ausgelagert, das über die erforderlichen Ersatzsysteme, Störfallkonzepte und Notfallplanungen verfügt. Einige IT-Anwendungen werden in gesicherten EDV-Räumen der WGZ BANK betrieben. Backup-Systeme befinden sich in einem eigenen komplett ausgestatteten Ausweich-Rechenzentrum in einem getrennten Gebäudeteil. Für Handel und Handelsabwicklung sind ebenfalls in einem getrennten Gebäudeteil kurzfristig nutzbare Ausweich-Arbeitsplätze eingerichtet. Für den Ausfall aller kritischen Verfahren existieren Notfallpläne.

Zur Begrenzung der Risiken aus der Auslagerung von wesentlichen Aktivitäten und Prozessen wird in einer Gesamtbankrichtlinie ein einheitlicher Rahmen für die Behandlung von ausgelagerten und auszulagernden Sachverhalten definiert. Kernelemente zur Minimierung von Risiken in Zusammenhang mit der Auslagerung von wesentlichen Aktivitäten und Prozessen sind eine detaillierte Risikoanalyse und das Aufstellen von Notfallkonzepten.

Zur Begrenzung der Risiken aus externen Ereignissen hat die WGZ BANK – neben dem Notfallhandbuch mit bereichsspezifischen Notfallplänen – spezielle Krisenteams

gebildet, die nach einem festgelegten Verfahren aktiviert werden und die notwendigen Maßnahmen ergreifen. Als Vorsorge für eventuelle finanzielle Konsequenzen externer Ereignisse hat die Bank die üblichen Versicherungen abgeschlossen.

Die Absicherung gegen rechtliche Risiken erfolgt vorrangig durch die Verwendung standardisierter und rechtlich abgesicherter Verträge und Formulare, die entsprechend der Entwicklung der Rechtsprechung kontinuierlich aktualisiert werden. In allen anderen Fällen formuliert oder prüft der Bereich Recht der WGZ BANK die vertragliche Gestaltung. Im Falle unvermeidbarer Rechtsstreitigkeiten obliegt dem Bereich Recht die Vertretung der WGZ BANK.

In der WGZ BANK wird unter Koordination des Bereiches Controlling und Planung jährlich ein bankweites strukturiertes Self-Assessment (Selbst-Einschätzung) zur Erhebung und Bewertung bestehender operationeller Risiken durchgeführt. Die Risikolage zeigte sich ohne besondere Auffälligkeiten. Ebenfalls wird eine zentrale Schadensfall-Datenbank für eingetretene Schäden aus operationellen Risiken geführt. Der Vorstand der WGZ BANK wird jährlich und bei besonderen Schadensanlässen mit speziellen Reports zu operationellen Risiken unterrichtet.

Die vorstehenden Regelungen zur Begrenzung der operationellen Risiken gelten in ähnlicher Weise für die Konzerntöchter. Diese bedienen sich hinsichtlich der IT zum Teil externer Dienstleister. Hinsichtlich ande-

rer Risikoarten binden sie zentrale Stellen der WGZ BANK, insbesondere die Bereiche Recht und Personal, ein.

Strategische Risiken

Die Unternehmen des WGZ BANK-Konzerns begegnen den strategischen Risiken zunächst durch die laufende Beobachtung der relevanten Umfeldbedingungen durch die fachlich zuständigen Stellen.

Wesentliches Instrument zur Steuerung der strategischen Risiken ist die jährlich revolvierend stattfindende, konzernweite strategische Planung unter Koordination der Abteilung Unternehmensentwicklung & Beteiligungsmanagement im Bereich Vorstandsstab. Dabei führen alle Bereiche und Tochterunternehmen der WGZ BANK dezentral auf Basis genereller Leitlinien des Vorstands nach einem einheitlichen Vorgehensmodell eine Ist-Analyse u. a. der eigenen Stärken und Schwächen durch, erstellen Prognosen und Szenarien, beschreiben die daraus resultierenden Chancen und Risiken und entwickeln auf dieser Basis für einen mehrjährigen Planungszeitraum eine Vision mit konkreten Zielen. Die Ziele werden pro Geschäftsfeld in einer Balanced Scorecard erfasst und die zu ergreifenden Maßnahmen definiert. Aus der strategischen Planung ergeben sich dann die Leitlinien für die operative Jahresplanung.

Für weitere quantitative Angaben verweisen wir auf den Offenlegungsbericht nach § 26a KWG in Verbindung mit § 319 ff. SolvV, der auf der Internetseite der WGZ BANK veröffentlicht wird.

V. Prognosebericht

Das Jahr 2008 war in wirtschaftlicher Hinsicht geprägt durch die Auswirkungen der Finanzkrise. In diesem Kontext zeigten sich gerade im Bankensektor, sowohl im Inland wie auch im Ausland, Entwicklungen, die bis dahin für nicht möglich gehalten wurden. Schlagworte wie „toxische Wertpapierportfolios“, „Redimensionierung“ und „Bankenverstaatlichung“ prägten die Diskussionen. Ein Ende dieser außergewöhnlichen Situation ist auch zu Beginn des Jahres 2009 nicht absehbar. Dabei erscheint als eine unabdingbare Voraussetzung für eine Beendigung des krisenhaften Zustandes eine Beruhigung und Stabilisierung der Kapitalmärkte. Der Blick auf zentrale Marktindikatoren gibt jedoch Grund zu der Annahme, dass eine Verbesserung der Situation frühestens ab der zweiten Jahreshälfte 2009 zu erwarten ist. So befinden sich gegenwärtig die Risikoaufschläge für Unternehmensanleihen auf höchstem Niveau und selbst bei bisher als konservativ angesehenen europäischen Staatsanleihen ergeben sich deutliche Renditeaufschläge im Vergleich zu Anleihen der Bundesrepublik Deutschland. Darüber hinaus ist zu beobachten, dass die Auswirkungen der Finanzkrise zunehmend die Realwirtschaft erreichen. So lag das Brutto-

inlandsprodukt im gesamten Euroraum im vierten Quartal 2008 um 1,5 % niedriger als im Vorquartal. Die OECD hat ihre Prognose für die Entwicklung des Bruttoinlandsproduktes im Euroraum für das Jahr 2009 auf minus 4,1 % gesenkt. Deutschland ist aufgrund seiner hohen Exportabhängigkeit besonders betroffen. Die OECD prognostiziert ein überdurchschnittliches Schrumpfen der deutschen Wirtschaftsleistung um 5,3 %. Als unvermeidbare Folge hat die Industrie im Euroraum im Januar 2009 im Vergleich zum Vorjahr gut 34 % weniger Aufträge zu verzeichnen, die Kapazitätsauslastung lag bei nur noch 75 %. Diese Entwicklung wird mit großer Wahrscheinlichkeit im Laufe des Jahres 2009 zusätzlich auf die Bankenbranche ausstrahlen. Die Zahl der eintretenden Unternehmensinsolvenzen wird – gerade in dem der Industrie zuliefernden Mittelstand – neue Höchstzahlen erreichen. Erste Prognosen gehen von deutlich über 30.000 Insolvenzen im Jahr 2009 in Deutschland aus. Damit einhergehend ist mit einer steigenden Arbeitslosenquote zu rechnen, die in Deutschland im März 2009 bei saisonbereinigten 8,1 % lag und für den gesamten Euroraum im Laufe des Jahres Prognosen zufolge auf über 10 % steigen könnte.

Angesichts der massiven Auswirkungen der Krise und der in ihrer Folge auftretenden Rezessionsgefahr haben zahlreiche Staaten, so auch Deutschland, milliardenschwere Konjunkturprogramme aufgelegt. Ob diese Programme die ihnen zugeordnete Wirkung entfalten werden, wird sich im Laufe des Jahres 2009 zeigen müssen. Flankiert wer-

den die Maßnahmen durch eine expansive Geldpolitik der Zentralbanken. So hat die Europäische Zentralbank bereits zu Beginn des Jahres 2009 mehrfach den Leitzins gesenkt. Insofern ist davon auszugehen, dass der geldpolitische Spielraum für etwaige neuere negative Entwicklungen im Jahr 2009 nur noch begrenzt nutzbar sein wird.

Trotz der widrigen Rahmenbedingungen ist die WGZ BANK in den ersten Monaten des Jahres 2009 vergleichsweise gut in das neue Jahr gestartet. Alle wesentlichen Ergebniskomponenten zeigen sich bislang stabil.

Das Segment Mitgliedsbanken stellt nach wie vor das wichtigste Kundensegment der WGZ BANK dar. Die umfassende und wirkungsvolle Unterstützung der Volksbanken und Raiffeisenbanken bei ihren Aktivitäten im Markt ist Ausdruck des von der WGZ BANK gelebten Förderauftrags gegenüber ihren Anteilseignern. Im Rahmen weiterer Projekte werden gemeinsam Konzepte und Maßnahmen erarbeitet, um den Volksbanken und Raiffeisenbanken in einem nach wie vor schwierigen Marktumfeld Unterstützungsleistungen anbieten zu können. Die im Jahr 2008 erfolgreich initiierten Maßnahmen wie der Ausbau der Asset Allocation im Rahmen des Beratungsangebotes zur Gesamtbanksteuerung oder die Integration der Fördermittelberatung und -bearbeitung in bank21 werden fortgeführt. Darüber hinaus wird die WGZ BANK 2009 ihr Beratungsangebot für die Gesamtbanksteuerung ausbauen, neue Zusammenarbeitsmodelle mit den Mitgliedsbanken im Gemein-

schaftskreditgeschäft etablieren und den Ausbau der Zahlungsverkehrssysteme vorantreiben. Zum Katalog der geplanten Angebote zählt der Ausbau der Outsourcing-Angebote. Nach einem in 2009 planmäßig niedrigeren Betriebsergebnis wird für das Folgejahr vor dem Hintergrund eines weiter ausgebauten Betreuungsansatzes eine deutlich positive Entwicklung erwartet.

Vor dem Hintergrund insgesamt eingetrübter konjunktureller Perspektiven werden sich die Wettbewerbsbedingungen im Segment Firmenkunden weiter verschärfen. Dieser Entwicklung tritt die WGZ BANK mit dem Ausbau ihres Produkt- und Dienstleistungsangebotes entgegen. Die Dachmarke „Kredit+“ wird um weitere Produkte wie beispielsweise „Team+“ und „Sanierung+“ ergänzt und erweitert werden. Das vom Markt überaus positiv aufgenommene „M&A Kompakt“ wird entsprechend der Qualitätsansprüche der mittelständischen Firmenkunden weiterentwickelt, um den hohen Anforderungen im Rahmen eines Unternehmensüberganges adäquat begegnen zu können. Die Produkte der WGZ Initiativkapital GmbH runden das Angebot der Unternehmensfinanzierung mit Eigenkapitalprodukten ab. In der Planung für das Segment mittelständische Firmenkunden geht die WGZ BANK von moderat steigenden Ergebnissen aus. In der Gesamtbetrachtung jedoch bleibt das segmentspezifische Betriebsergebnis in den beiden folgenden Planjahren aufgrund streng konservativer Risikoansätze hinter dem Geschäftsjahresergebnis zurück.

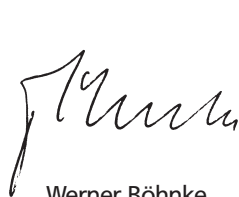
Im Segment Kapitalmarktpartner wird die WGZ BANK ihr Wachstum weiter fortsetzen. Die bereits im vergangenen Jahr erfolgreich im Markt platzierten Produkte wie beispielsweise Asset Services oder die Übernahme von Depotbankfunktionen für institutionelle Kunden, werden weiter ausgebaut. Bei der Risikoübernahme im Geschäft mit institutionellen Kunden orientiert sich die WGZ BANK weiterhin an strengen Qualitätsstandards. Vor diesem Hintergrund wird die Ertragsituation in diesem Segment nahezu konstant bleiben. Gegenüber der hohen Belastung der Risikovorsorge im Berichtsjahr ist in beiden Folgejahren mit einer deutlichen Entlastung zu rechnen.

Die WL BANK zeichnet in der WGZ BANK-Gruppe für das Segment der Immobilienkunden und das Kommunalgeschäft verantwortlich. Die erfolgreiche Marktpositionierung in der Immobilienfinanzierung, die trotz eines Marktwachstums von weniger als einem Prozent eine Erhöhung des Neugeschäftsvolumens unter Berücksichtigung eines Portfoliozukaufs um 76 % ermöglicht hat, wird im Jahr 2009 weiter gehalten werden. In der Finanzbetreuung öffentlicher Kunden ist der umfassende Betreuungsansatz der WL BANK zu Beginn des Jahres 2009 vom TÜV Saarland zertifiziert worden. An der Aufrechterhaltung und Weiterentwicklung dieses hohen Standards wird auch in Zukunft gearbeitet. Mit Blick auf die Risikoentwicklung wird weiterhin ein konservativer und auf Solidität hin ausgerichteter Ansatz verfolgt.

Die WGZ BANK-Gruppe ist nicht zuletzt aufgrund des guten Erfolges in den vergangenen Geschäftsjahren gerüstet für ein Jahr 2009, dessen weiterer wirtschaftlicher Verlauf nur schwer prognostizierbar ist. Die grundsätzliche Ausrichtung der WGZ BANK, im Zuge von Produktentwicklungen und der Umsetzung von Betreuungsansätzen den Nutzen für den Kunden in den Fokus zu stellen, hat sich in der Vergangenheit stets bewährt. Sie ist wesentlich für den Erfolg in wirtschaftlich unwägbareren Zeiten. Vor diesem Hintergrund bilden die Stabilität in den bestehenden Geschäftsbeziehungen mit unseren Kunden sowie unser durch Solidität und Qualität gekennzeichnetes

Geschäftsmodell ordentliche Voraussetzungen für die Erzielung eines zufriedenstellenden Ergebnisses sowohl in der WGZ BANK als auch in der WGZ BANK-Gruppe im Geschäftsjahr 2009. Ziel der WGZ BANK AG ist ein Ergebnis auf dem Niveau des Vorjahres, während die WGZ BANK-Gruppe eine deutliche Verbesserung des operativen Ergebnisses anstrebt. Dies setzt allerdings voraus, dass sich die Verhältnisse an den Finanzmärkten stabilisieren und weitere dramatische Veränderungen ausbleiben. Unter dieser Voraussetzung sieht die Planung für 2010 eine weitere spürbare Verbesserung der Ergebniskomponenten vor.



Düsseldorf, den 27. März 2009
WGZ BANK AG
Westdeutsche Genossenschafts-Zentralbank



Werner Böhnke
- Vorsitzender -



Karl-Heinz Moll



Thomas Ullrich

Hans-Bernd Wolberg

AKTIVSEITE	Mio. EUR	Mio. EUR	Mio. EUR	Vorjahr Mio. EUR
1. Barreserve				
a) Kassenbestand		1,2		1,1
b) Guthaben bei Zentralnotenbanken		155,0	156,2	125,7
<i>darunter:</i>				
<i>bei der Deutschen Bundesbank</i>	155,0			125,7
2. Schuldtitel öffentlicher Stellen und Wechsel, die zur Refinanzierung bei Zentralnotenbanken zugelassen sind				
a) Schatzwechsel und unverzinsliche Schatzanweisungen sowie ähnliche Schuldtitel öffentlicher Stellen		-		-
<i>darunter:</i>				
<i>bei der Deutschen Bundesbank refinanzierbar</i>	-			-
b) Wechsel		-	-	-
<i>darunter:</i>				
<i>bei der Deutschen Bundesbank refinanzierbar</i>	-			-
3. Forderungen an Kreditinstitute				
a) täglich fällig		894,8		1.445,2
b) andere Forderungen		20.879,8	21.774,6	20.194,8
<i>darunter:</i>				
<i>an angeschlossene Kreditinstitute</i>	12.937,8			11.911,6
4. Forderungen an Kunden			7.555,8	6.879,5
<i>darunter:</i>				
<i>durch Grundpfandrechte gesichert</i>	1.102,3			1.235,7
<i>Kommunalkredite</i>	923,0			1.198,2
5. Schuldverschreibungen und andere festverzinsliche Wertpapiere				
a) Geldmarktpapiere				
aa) von öffentlichen Emittenten	2,0			382,9
<i>darunter:</i>				
<i>beleihbar bei der Deutschen Bundesbank</i>	2,0			382,9
ab) von anderen Emittenten	717,5	719,5		1.443,8
<i>darunter:</i>				
<i>beleihbar bei der Deutschen Bundesbank</i>	717,5			1.278,0
b) Anleihen und Schuldverschreibungen				
ba) von öffentlichen Emittenten	3.819,6			2.417,2
<i>darunter:</i>				
<i>beleihbar bei der Deutschen Bundesbank</i>	3.608,2			2.241,5
bb) von anderen Emittenten	9.099,1	12.918,7		8.601,0
<i>darunter:</i>				
<i>beleihbar bei der Deutschen Bundesbank</i>	7.570,5			6.661,0
c) eigene Schuldverschreibungen		81,5	13.719,7	60,1
<i>Nennbetrag</i>	75,1			56,9
6. Aktien und andere nicht festverzinsliche Wertpapiere			39,2	111,9
Übertrag:			43.245,5	41.663,2

PASSIVSEITE	Mio. EUR	Mio. EUR	Mio. EUR	Vorjahr Mio. EUR	
1. Verbindlichkeiten gegenüber Kreditinstituten					
a) täglich fällig		3.599,2		4.772,7	
b) mit vereinbarter Laufzeit oder Kündigungsfrist		26.426,9	30.026,1	23.462,2	28.234,9
darunter:					
gegenüber angeschlossenen Kreditinstituten	15.325,0			12.673,2	
2. Verbindlichkeiten gegenüber Kunden					
a) Spareinlagen		-		-	
b) andere Verbindlichkeiten					
ba) täglich fällig	2.232,2			1.394,5	
bb) mit vereinbarter Laufzeit oder Kündigungsfrist	2.955,6	5.187,8	5.187,8	2.365,4	3.759,9
3. Verbriefte Verbindlichkeiten					
a) begebene Schuldverschreibungen		7.180,6		8.738,5	
b) andere verbrieftete Verbindlichkeiten		-	7.180,6	-	8.738,5
darunter:					
Geldmarktpapiere	-			-	
eigene Akzepte und Solawechsel im Umlauf	-			-	
4. Treuhandverbindlichkeiten			10,3		11,6
darunter:					
Treuhandkredite	10,3			11,6	
5. Sonstige Verbindlichkeiten			281,1		357,5
6. Rechnungsabgrenzungsposten			74,0		62,5
7. Rückstellungen					
a) Rückstellungen für Pensionen und ähnliche Verpflichtungen		81,5		78,3	
b) Steuerrückstellungen		4,6		17,7	
c) andere Rückstellungen		141,4	227,5	83,8	179,8
8. Nachrangige Verbindlichkeiten			560,9		492,8
9. Genussrechtskapital			241,8		298,1
darunter:					
vor Ablauf von zwei Jahren fällig	94,6			81,8	
10. Fonds für allgemeine Bankrisiken			535,6		535,6
11. Eigenkapital					
a) gezeichnetes Kapital		604,6		604,6	
b) Kapitalrücklage		212,9		212,9	
c) Gewinnrücklagen					
ca) gesetzliche Rücklage	354,0			354,0	
cb) Rücklage für eigene Anteile	0,0			0,0	
cc) satzungsmäßige Rücklagen	76,1			66,1	
cd) andere Gewinnrücklagen	447,9	878,0		417,9	838,0
d) Bilanzgewinn		40,0	1.735,5	79,9	1.735,4
Übertrag:			46.061,2		44.406,6

AKTIVSEITE	Mio. EUR	Mio. EUR	Mio. EUR	Vorjahr Mio. EUR
Übertrag:			43.245,5	41.663,2
7. Beteiligungen und Geschäftsguthaben				
a) Beteiligungen		1.401,7		1.429,7
<i>darunter:</i>				
<i>an Kreditinstituten</i>	558,1			599,9
<i>an Finanzdienstleistungsinstituten</i>	-			-
b) Geschäftsguthaben bei Genossenschaften		2,8	1.404,5	2,6
<i>darunter:</i>				
<i>bei Kreditgenossenschaften</i>	0,3			0,3
<i>bei Finanzdienstleistungsinstituten</i>	-			-
8. Anteile an verbundenen Unternehmen			851,5	851,5
<i>darunter:</i>				
<i>an Kreditinstituten</i>	200,0			152,3
<i>an Finanzdienstleistungsinstituten</i>	-			-
9. Treuhandvermögen			10,3	11,6
<i>darunter:</i>				
<i>Treuhandkredite</i>	10,3			11,6
10. Immaterielle Anlagewerte			5,0	3,5
11. Sachanlagen			65,2	19,9
12. Eigene Aktien			0,0	0,0
<i>Nennbetrag</i>	0,0			0,0
13. Sonstige Vermögensgegenstände			421,4	382,9
14. Rechnungsabgrenzungsposten			57,8	41,7
Summe der Aktiva			46.061,2	44.406,6

AUFWENDUNGEN	Mio. EUR	Mio. EUR	Mio. EUR	Vorjahr Mio. EUR
1. Zinsaufwendungen			1.857,9	1.479,8
2. Provisionsaufwendungen			85,6	109,7
3. Allgemeine Verwaltungsaufwendungen				
a) Personalaufwand				
aa) Löhne und Gehälter	77,5			78,0
ab) Soziale Abgaben und Aufwendungen für Altersversorgung und für Unterstützung	20,8	98,3		23,9
<i>darunter:</i>				
<i>für Altersversorgung</i>	9,9			13,1
b) andere Verwaltungsaufwendungen		90,1	188,4	78,7
4. Abschreibungen und Wertberichtigungen auf immaterielle Anlagewerte und Sachanlagen			8,3	5,1
5. Sonstige betriebliche Aufwendungen			1,9	1,9
6. Abschreibungen und Wertberichtigungen auf Forderungen und bestimmte Wertpapiere sowie Zuführungen zu Rückstellungen im Kreditgeschäft			100,3	85,0
7. Einstellungen in den Fonds für allgemeine Bankrisiken			-	-
8. Aufwendungen aus Verlustübernahme			116,0	1,0
9. Außerordentliche Aufwendungen			-	-
10. Steuern vom Einkommen und vom Ertrag			-17,2	24,2
11. Sonstige Steuern, soweit nicht unter Posten 5 ausgewiesen			0,9	-3,4
12. Jahresüberschuss			50,0	109,9
Summe der Aufwendungen			2.392,1	1.993,8

ERTRÄGE	Mio. EUR	Mio. EUR	Vorjahr Mio. EUR	
1. Zinserträge aus				
a) Kredit- und Geldmarktgeschäften	1.510,4		1.246,4	
b) festverzinslichen Wertpapieren und Schuldbuchforderungen	520,6	2.031,0	401,2	1.647,6
2. Laufende Erträge aus				
a) Aktien und anderen nicht festverzinslichen Wertpapieren	2,6		13,5	
b) Beteiligungen und aus Geschäftsguthaben bei Genossenschaften	88,9		64,2	
c) Anteilen an verbundenen Unternehmen	0,7	92,2	2,2	79,9
3. Erträge aus Gewinngemeinschaften, Gewinnabführungs- oder Teilgewinnabführungsverträgen		18,0		34,2
4. Provisionserträge		156,7		183,8
5. Nettoertrag aus Finanzgeschäften		48,5		36,8
6. Erträge aus Zuschreibungen zu Beteiligungen, Anteilen an verbundenen Unternehmen und wie Anlagevermögen behandelten Wertpapieren		33,0		-
7. Sonstige betriebliche Erträge		12,7		11,5
8. Außerordentliche Erträge		-		-
Summe der Erträge		2.392,1		1.993,8
1. Jahresüberschuss		50,0		109,9
2. Gewinnvortrag aus dem Vorjahr		-		-
		50,0		109,9
3. Einstellungen in Gewinnrücklagen				
a) in die gesetzliche Rücklage	-		-	
b) in satzungsmäßige Rücklagen	10,0		22,0	
c) in andere Gewinnrücklagen	0,0	10,0	8,0	30,0
4. Bilanzgewinn		40,0		79,9

I. Grundlagen der Aufstellung des Jahresabschlusses

Der Jahresabschluss der WGZ BANK AG Westdeutsche Genossenschafts-Zentralbank, Düsseldorf, (WGZ BANK) ist nach den Vorschriften des Handelsgesetzbuchs (HGB) sowie der Verordnung über die Rechnungslegung der Kreditinstitute und Finanzdienstleistungsinstitute (RechKredV) aufgestellt

worden. Gleichzeitig erfüllt der Jahresabschluss die Anforderungen des Aktiengesetzes (AktG) und der Satzung der WGZ BANK. Von der Wahlmöglichkeit, Angaben nicht in der Bilanz, sondern im Anhang darzustellen, wird Gebrauch gemacht.

II. Bilanzierungs-, Bewertungs- und Umrechnungsmethoden

Die Bilanzierungs-, Bewertungs- und Umrechnungsmethoden wurden mit Ausnahme der Bilanzierung von Finanzinstrumenten des Handelsbestands beibehalten. Zur weiteren Annäherung an die Steuerung der Handelsgeschäfte der Bank wurden diese erstmals nach einer branchenüblichen, risikoadjustierten Marktwertmethode bewertet. Der mit dieser Erstanwendung verbundene Ergebniseffekt beträgt + 30,1 Mio. Euro. Darüber hinaus wurden Swapergebnisse aus Devisenswaps (- 21,6 Mio. Euro), die der Sicherung von zinstragenden Bilanzposten dienen, erstmals im Zinsergebnis und Ergebnisse aus Zinsfutures (- 1,4 Mio. Euro), die dem allgemeinen Zinsbuch der Bank zuzurechnen sind, erstmals im Ergebnis der Risikovorsorge aus Wertpapieren der Liquiditätsreserve und Forderungen erfasst.

Aufwendungen aus Finanzanlagen werden mit den ihnen gegenüberstehenden Erträgen verrechnet; ebenso werden Aufwendungen und Erträge aus dem Bewertungsergebnis des Kreditgeschäfts und dem der Wertpapiere der Liquiditätsreserve saldiert ausgewiesen.

Die Bilanz wird unter teilweiser Verwendung des Jahresergebnisses aufgestellt.

Vermögensgegenstände des Anlagevermögens

Dem Geschäftsbetrieb dauernd dienende Vermögensgegenstände sind nach den für das Anlagevermögen geltenden Vorschriften bewertet. Immaterielle Anlagewerte und Sachanlagen sind mit den Anschaffungskosten und, soweit abnutzbar, vermindert um planmäßige Abschreibungen nach Maßgabe der voraussichtlichen Nutzungsdauer bilanziert. Bewegliche, abnutzbare Sachanlagen werden linear abgeschrieben. Steuerlich zulässige Vereinfachungsregelungen, wie die Vollabschreibung von geringwertigen Wirtschaftsgütern im Jahr der Anschaffung, werden angewandt. Abschreibungen auf Gebäude erfolgen nach steuerrechtlich zulässigen Abschreibungssätzen.

Die Anteile an verbundenen Unternehmen, die Beteiligungen und die Geschäftsguthaben bei Genossenschaften sind mit den Anschaffungskosten oder mit niedrigeren beizulegenden Werten angesetzt.

Schuldverschreibungen und andere festverzinsliche Wertpapiere des Anlagevermögens, die bis zur Fälligkeit gehalten werden sollen, sind zu Anschaffungswerten beziehungsweise maximal mit ihrem Nominalwert angesetzt. Von diesen Beständen werden Wertpapiere mit Buchwerten ohne anteilige Stückzinsen von 2.769,3 Mio. Euro nicht mit niedrigeren beizulegenden Werten von 2.564,5 Mio. Euro angesetzt, da wir aufgrund der guten Bonitäten und der vorliegenden Erkenntnisse nicht von einer dauerhaften Wertminderung ausgehen.

Vermögensgegenstände des Umlaufvermögens

Barreserven, Forderungen an Kreditinstitute und an Kunden, andere Forderungen und sonstige Vermögensgegenstände sind grundsätzlich mit den Nennwerten angesetzt. Unterschiedsbeträge zwischen Auszahlungsbeträgen und Nennwerten werden unter Rechnungsabgrenzungsposten ausgewiesen und zeitanteilig abgegrenzt.

Bei den Forderungen an Kreditinstitute und an Kunden wird nach vorsichtigen Maßstäben für alle erkennbaren Einzel- und Länderrisiken durch Bildung von Wertberichtigungen ausreichend Vorsorge getroffen. Dem latenten Kreditrisiko bei Kundenforderungen wird durch Pauschalwertberichtigungen, die sich an den durchschnittlichen tatsächlichen Forderungsausfällen orientieren, Rechnung getragen. Darüber hinaus bestehen versteuerte Vorsorgereserven gemäß § 340f HGB.

Die Wertpapiere der Liquiditätsreserve werden nach dem strengen Niederstwertprinzip zu Anschaffungskursen oder niedrigeren Marktwerten bewertet und angesetzt. Die Marktwerte werden anhand aktueller Marktpreise oder mit Bewertungsmodellen, in die aktuelle Marktparameter wie beispielsweise Zinskurven, Bonitätsspreads und Volatilitäten einfließen, ermittelt. Für unstrukturierte, festverzinsliche Wertpapiere, deren Markt wir als illiquide einschätzen, erfolgt die Ermittlung der Marktwerte nach der Discounted Cash Flow-Methode. Dabei werden die erwarteten Zahlungsströme unter Berücksichtigung der aktuellen Swapkurve, relevanter Bonitäts- sowie angemessener Liquiditätsspreads auf ihren Barwert abgezinst. Die Bonitätsspreads basieren auf internen Ratings und den dazugehörigen Migrationsmatrizen. Die Liquiditätsspreads wurden anhand der zum Zeitpunkt der letztmaligen Liquidität der Papiere festgestellten Spreads und der auf die Verhältnisse zum Bilanzstichtag errechneten Aufschläge abgeleitet. Soweit für die Wertpapierbestände geeignete derivative Sicherungsgeschäfte dokumentiert sind, werden die Marktwertveränderungen der Wertpapiere und die der Sicherungsgeschäfte im Rahmen von Bewertungseinheiten (Micro-Hedges) im Ergebnis verrechnet, indem gegenläufige positive Marktwerte maximal bis zum Ausgleich negativer Bewertungsergebnisse als Ausgleichsposten unter den sonstigen Vermögensgegenständen aktiviert werden.

Die Wertpapiere sowie die Schuldscheindarlehen und Namensschuldverschreibungen des Handelsbestands werden im Rahmen einer risikoadjustierten Marktbewertungsmethode mit ihren Marktwerten bewertet und bilanziert. Die Marktwerte wurden anhand aktueller Marktpreise oder mit Bewertungsmodellen, in die aktuelle Marktparameter wie beispielsweise Swapkurven, Creditspreads und Volatilitäten oder in wenigen Ausnahmen angemessene Liquiditätsspreads einfließen, ermittelt.

Verbindlichkeiten

Die Verbindlichkeiten sind grundsätzlich mit dem Rückzahlungsbetrag passiviert. Unterschiedsbeträge zwischen Nennwerten und Ausgabebeträgen werden unter Rechnungsabgrenzungsposten ausgewiesen und zeitanteilig abgegrenzt. Kapitalbezogene Schuldverschreibungen, deren Zins- oder Rückzahlung nicht ausschließlich einem Zinsrisiko unterliegen, werden zum Nennwertprinzip bilanziert und die darin enthaltenen Optionen getrennt bewertet. Begebene Zertifikate werden mit Emissionserlösen angesetzt und zu Marktwerten bewertet. Sich aus der Bewertung ergebende höhere Rückzahlungsaufwendungen werden zurückgestellt.

Rückstellungen

Die Pensionsrückstellungen sind unter Berücksichtigung von § 6a EStG nach versicherungsmathematischen Grundsätzen mit einem Abzinsungssatz von 4,5% bemessen. Die Bewertung erfolgt auf Basis der Richttafeln 2005 G von Professor Klaus Heubeck. Die anderen Rückstellungen sind ausreichend bemessen und berücksichtigen ungewisse Verpflichtungen und drohende Verluste aus schwebenden Geschäften.

Bilanzielle und außerbilanzielle Finanzinstrumente des Handelsbestands

Die Handelsgeschäfte umfassen bilanzielle Finanzinstrumente wie Schuldverschreibungen und andere festverzinsliche Wertpapiere, Aktien und andere nicht festverzinsliche Wertpapiere, Schuldscheindarlehen und Namensschuldverschreibungen sowie außerbilanzielle Finanzinstrumente wie Zins-, Währungs-, Bonitäts- und Aktienderivate.

Die zu Handelszwecken getätigten bilanziellen und außerbilanziellen Finanzinstrumente werden nach einer risikoadjustierten Marktbewertungsmethode bewertet. Danach werden die Handelsbestände zu beizulegenden Marktwerten bewertet. Um sicherzustellen, dass keine unrealisierten Gewinne aus nicht geschlossenen Risikopositionen in die Gewinn- und Verlustrechnung eingehen, wird das Bewertungsergebnis um einen Value-at-Risk-Abschlag (99 %, 10 Tage Haltedauer) gekürzt. Der Value-at-Risk-Abschlag beschreibt das mit Hilfe mathematischer Verfahren berechnete Verlustpotenzial einer offenen Risikoposition und basiert auf aufsichtsrechtlichen Vorgaben der Solvabilitätsverordnung. Die beizulegenden Marktwerte der bilanziellen und außerbilanziellen Finanzinstrumente wurden anhand aktueller Marktpreise oder mit allgemein anerkannten Bewertungsmodellen und -methoden, in die aktuelle Marktparameter wie beispielsweise Zinskurven, Bonitäts-spreads und Volatilitäten einfließen, ermittelt. Die Ermittlung der beizulegenden Marktwerte steht im Einklang mit den Bewertungsmodellen der internen Risikosteuerung.

Neben den realisierten Ergebnissen und den Bewertungsergebnissen werden die im Zusammenhang mit begebenen Zertifikaten stehenden Provisionen und die Zinserträge, die aus der Anlage der Emissionserlöse in Handelswertpapieren resultieren, sowie Wiedereindeckungsverluste aufgrund von Kontrahentenausfällen bei Handelsgeschäften und die Ergebnisse aus der Währungsumrechnung im Nettoergebnis aus Finanzgeschäften ausgewiesen.

Währungsumrechnung

Die Währungsumrechnung der Devisengeschäfte entspricht § 340h HGB unter Berücksichtigung der Stellungnahme BFA 3/1995. Auf Fremdwährung lautende Vermögensgegenstände des Anlagevermögens sind mit dem Anschaffungskurs in Euro umgerechnet. Die Umrechnung der Fremdwährungsfordernungen und -verbindlichkeiten sowie der schwebenden Kassageschäfte erfolgt zu den von der Europäischen Zentralbank festgestellten Referenzkursen oder zu Freiverkehrsmittelkursen des Bilanzstichtags. Die Ergebnisse aus der Umrechnung von Bilanzgeschäften, die durch Devisentermingeschäfte kursgesichert sind, werden durch Bildung eines unter den sonstigen Vermögensgegenständen oder den sonstigen Verbindlichkeiten ausgewiesenen Nettoausgleichspostens neutralisiert. Die Bewertung der Devisenswaps, die nicht zur Sicherung von Devisenoptionen dienen, erfolgt mittels Spaltung des Terminkurses in Kassakurs und Swapsatz. Swapaufwendungen und -erträge werden zeitanteilig abgegrenzt und nunmehr im Zinsergebnis ausgewiesen. Andere Devisentermingeschäfte werden mit Terminkursen des Bilanzstichtags bewertet. Schwebende Devisenoptionengeschäfte werden unter Berücksichtigung aktivierter und passivierter Prämien mit anerkannten, standardisierten Optionspreismodellen (i.W. Garman-Kohlhagen) bewertet. Je Währung werden für Bewertungsverluste aus schwebenden Devisentermin- und Devisenoptionengeschäften, nach Verrechnung mit Bewertungsgewinnen, Rückstellungen gebildet; verbleibende Bewertungsgewinne bleiben außer Ansatz. Sortenbestände werden mit Geldkursen am Bilanzstichtag angesetzt.

III. Erläuterungen zur Bilanz – Aktiva –

	Mio. EUR	Vorjahr Mio. EUR
Forderungen an Kreditinstitute		
Aufgliederung nach Restlaufzeiten:		
täglich fällig	894,8	1.445,2
bis drei Monate	4.739,3	5.343,6
mehr als drei Monate bis ein Jahr	2.119,9	1.523,1
mehr als ein Jahr bis fünf Jahre	5.922,5	5.377,0
mehr als fünf Jahre	8.098,1	7.951,1
gesamt	21.774,6	21.640,0
davon entfallen auf:		
angeschlossene Kreditinstitute	12.937,8	11.911,6
DZ BANK AG		
Deutsche Zentral-Genossenschaftsbank	1.188,7	389,3
verbundene Unternehmen	1.598,2	2.543,3
Unternehmen, mit denen ein Beteiligungsverhältnis besteht	566,0	433,3
Forderungen an Kunden		
Aufgliederung nach Restlaufzeiten:		
bis drei Monate	1.285,3	1.027,6
mehr als drei Monate bis ein Jahr	706,2	840,4
mehr als ein Jahr bis fünf Jahre	2.601,0	2.316,9
mehr als fünf Jahre	1.612,5	1.721,0
mit unbestimmter Laufzeit	1.350,8	973,6
gesamt	7.555,8	6.879,5
davon entfallen auf:		
verbundene Unternehmen	111,3	104,2
Unternehmen, mit denen ein Beteiligungsverhältnis besteht	171,1	123,8
Schuldverschreibungen und andere festverzinsliche Wertpapiere		
börsennotiert	13.028,7	12.084,4
nicht börsennotiert	691,0	820,5
börsenfähig	13.719,7	12.904,9
davon entfallen auf:		
im Folgejahr fällig werdende Wertpapiere	3.498,3	3.489,1
verbundene Unternehmen	143,1	104,6
Unternehmen, mit denen ein Beteiligungsverhältnis besteht	8,0	0,3
im Rahmen von Offenmarktgeschäften		
in Pension gegebene Wertpapiere	435,2	48,1
im Rahmen von Repo-Geschäften		
in Pension gegebene Wertpapiere	642,8	770,6

	Mio. EUR	Vorjahr Mio. EUR
Aktien und andere nicht festverzinsliche Wertpapiere		
börsennotiert	28,0	62,3
nicht börsennotiert	11,2	37,0
börsenfähig	39,2	99,3
Beteiligungen und Geschäftsguthaben		
davon:		
börsennotiert	-	-
nicht börsennotiert	3,4	3,4
börsenfähig	3,4	3,4
Anteile an verbundenen Unternehmen		
davon:		
börsennotiert	-	-
nicht börsennotiert	-	-
börsenfähig	-	-
Treuhandvermögen		
Forderungen an Kreditinstitute	10,2	11,5
Forderungen an Kunden	0,1	0,1
Sachanlagen		
davon entfallen auf:		
im Rahmen der eigenen Tätigkeit		
genutzte Grundstücke und Gebäude	55,4	7,1
im Rahmen der eigenen Tätigkeit		
genutzte Betriebs- und Geschäfts- ausstattung	9,8	12,8
Eigene Aktien	0,0	0,0

Zum Bilanzstichtag waren 208 eigene, auf den Namen lautende Stückaktien mit einem Gesamtbetrag von 20.800,00 Euro des Grundkapitals im Bestand der WGZ BANK. Dies entspricht einem Anteil von 0,0034 % am Grundkapital. Die Aktien wurden am 20. September 2005 auf Basis des mit der Umwandlung der WGZ BANK in eine Aktiengesellschaft verbundenen Barabfindungsangebots gemäß § 207 Umwandlungsgesetz erworben.

	Mio. EUR	Vorjahr Mio. EUR
Sonstige Vermögensgegenstände		
Prämien aus zinsbezogenen Optionskäufen	7,5	13,4
Prämien aus währungsbezogenen Optionskäufen	14,6	65,0
Prämien aus aktien-/ indexbezogenen Optionskäufen	27,1	22,4
Prämien aus sonstigen Optionskäufen	19,7	15,4
Variation Margin	1,0	0,2
Steuererstattungsansprüche	163,2	148,3
- davon aus		
Körperschaftsteuerguthaben	101,8	110,7
Swapabgrenzung	38,5	42,8
Ausgleichsposten aus Bewertungseinheiten	35,3	-
Ausgleichsposten Handelsgeschäfte	46,9	30,0
Ausgleichsposten aus der Währungsumrechnung	27,9	0,0
sonstiges	39,7	45,4
gesamt	421,4	382,9
Rechnungsabgrenzungsposten		
davon entfallen auf:		
Agiobeträge auf Forderungen	0,8	1,4
Disagiobeträge auf Verbindlichkeiten	16,1	20,2
Upfront payments zinsbezogene Derivate	39,9	19,6
Nachrangige Vermögensgegenstände		
sind enthalten in:		
andere Forderungen an Kreditinstitute	9,0	9,0
davon entfallen auf verbundene Unternehmen	3,2	-
Forderungen an Kunden	-	-
Schuldverschreibungen und andere festverzinsliche Wertpapiere	90,1	128,1
Aktien und andere nicht festverzinsliche Wertpapiere	3,5	22,4
Vermögensgegenstände in Fremdwährungen		
im Gegenwert von	1.991,3	3.001,2

IV. Erläuterungen zur Bilanz – Passiva –

	Mio. EUR	Vorjahr Mio. EUR
Verbindlichkeiten gegenüber Kreditinstituten		
Aufgliederung nach Restlaufzeiten:		
täglich fällig	3.599,2	4.772,7
bis drei Monate	7.772,8	7.792,0
mehr als drei Monate bis ein Jahr	6.370,7	3.222,7
mehr als ein Jahr bis fünf Jahre	4.372,1	4.792,6
mehr als fünf Jahre	7.911,3	7.654,9
gesamt	30.026,1	28.234,9
davon entfallen auf:		
angeschlossene Kreditinstitute	15.325,0	12.673,2
DZ BANK AG		
Deutsche Zentral-Genossenschaftsbank	12,9	12,0
verbundene Unternehmen	281,1	221,4
Unternehmen, mit denen ein Beteiligungsverhältnis besteht	463,3	537,2
Andere Verbindlichkeiten gegenüber Kunden		
Aufgliederung nach Restlaufzeiten:		
täglich fällig	2.232,2	1.394,6
bis drei Monate	2.023,4	1.509,1
mehr als drei Monate bis ein Jahr	370,2	163,3
mehr als ein Jahr bis fünf Jahre	299,7	430,6
mehr als fünf Jahre	262,3	262,3
gesamt	5.187,8	3.759,9
davon entfallen auf:		
verbundene Unternehmen	26,8	38,6
Unternehmen, mit denen ein Beteiligungsverhältnis besteht	41,4	7,2
Verbriefte Verbindlichkeiten		
a) begebene Schuldverschreibungen	7.180,6	8.738,5
b) andere verbrieftete Verbindlichkeiten		
Aufgliederung nach Restlaufzeiten:		
bis drei Monate	-	-
mehr als drei Monate bis ein Jahr	-	-
mehr als ein Jahr bis fünf Jahre	-	-
mehr als fünf Jahre	-	-
gesamt	7.180,6	8.738,5
davon entfallen auf:		
im Folgejahr fällig werdende begebene Schuldverschreibungen	2.366,5	3.029,2
verbundene Unternehmen	-	-
Angaben zu den verbrieften Verbindlichkeiten gegenüber Unternehmen, mit denen ein Beteiligungsverhältnis besteht, können nicht gemacht werden.		

	Mio. EUR	Vorjahr Mio. EUR
Treuhandverbindlichkeiten		
Verbindlichkeiten gegenüber Kreditinstituten	10,3	11,6
Verbindlichkeiten gegenüber Kunden	-	-
Sonstige Verbindlichkeiten		
Prämien aus zinsbezogenen Optionsverkäufen	48,5	51,9
Prämien aus währungsbezogenen Optionsverkäufen	16,5	62,7
Prämien aus aktien-/indexbezogenen Optionsverkäufen	51,0	50,9
Prämien aus sonstigen Optionsverkäufen	17,4	8,5
Variation Margin	18,0	0,3
Zahlungsverpflichtungen für Wertpapierkäufe	7,2	41,8
Ausgleichsposten aus der Währungsumrechnung	0,0	34,0
Zinsen auf Genussrechtskapital	17,6	21,5
Zinsabgrenzung für nachrangige Verbindlichkeiten	15,9	16,6
Swapabgrenzung	38,7	45,7
Ausgleichsposten aus Value-at-Risk-Abschläge	23,1	-
sonstiges	27,2	23,6
gesamt	281,1	357,5
Rechnungsabgrenzungsposten	74,0	62,5
davon entfallen auf:		
Disagiobeträge auf Forderungen	6,0	7,3
Upfront payments zinsbezogene Derivate	55,9	45,6
Rückstellungen für Drohverluste	92,5	31,5
davon entfallen auf:		
zinsbezogene Geschäfte	23,3	13,5
währungsbezogene Geschäfte	47,9	4,6
aktien-/index-bezogene Geschäfte	15,2	6,4
sonstige derivative Geschäfte	5,5	6,1
Nachrangige Verbindlichkeiten	560,9	492,8
davon entfallen auf:		
verbundene Unternehmen	10,2	10,2
Unternehmen, mit denen ein Beteiligungsverhältnis besteht	10,0	10,0
Im Geschäftsjahr für nachrangige Verbindlichkeiten angefallene Aufwendungen	28,1	24,6

	Mio. EUR	Vorjahr Mio. EUR
--	----------	---------------------

Die nachrangigen Verbindlichkeiten zum Ende des Berichtsjahres bestehen aus 71 auf den Namen lautenden Schuldscheindarlehen und aus 3 Inhaberschuldverschreibungen. Im Berichtsjahr wurden nachrangige Verbindlichkeiten in Höhe von 109 Mio. Euro aufgenommen. Die einzelnen nachrangigen Darlehensaufnahmen unterschreiten jeweils 10% des Gesamtbetrages der nachrangigen Verbindlichkeiten. Die nachrangigen Gläubigeransprüche werden erst nach Befriedigung aller anderen Gläubiger erfüllt. Gläubigerkündigungsrechte sind ausgeschlossen.

Genussrechtskapital	241,8	298,1
----------------------------	--------------	--------------

Das Genussrechtskapital zum Ende des Berichtsjahres besteht aus 17 auf den Namen lautenden Genussscheinen und aus 3 Inhabergenusscheinen. Im Berichtsjahr wurde kein neues Genussrechtskapital aufgenommen.

Eigenkapital

gezeichnetes Kapital (Grundkapital)

Stand: 1. Januar 2008	604,6	604,6
Zugang	-	-
Stand: 31. Dezember 2008	604,6	604,6

Kapitalrücklage

Stand: 1. Januar 2008	212,9	212,9
Zugang	-	-
Stand: 31. Dezember 2008	212,9	212,9

Gewinnrücklagen

gesetzliche Rücklage	354,0	354,0
Rücklage für eigene Anteile	0,0	0,0
davon: Umbuchung aus anderen Gewinnrücklagen	-	-
satzungsmäßige Rücklagen	76,1	66,1
davon: Einstellung aus Jahresüberschuss	10,0	22,0
andere Gewinnrücklagen	447,9 *)	417,9
davon: Einstellung aus Bilanzgewinn des Vorjahres	30,0	25,0
davon: Einstellung aus Jahresüberschuss	0,0	8,0
	878,0	838,0
Bilanzgewinn	40,0	79,9
davon: aus Gewinnvortrag	-	-

Gesamt	1.735,5	1.735,4
---------------	----------------	----------------

*) vor Einstellung von 9,8 Mio. Euro aus dem Jahresergebnis 2008 gemäß Gewinnverwendungsvorschlag.

	Mio. EUR	Vorjahr Mio. EUR
--	----------	---------------------

Das gezeichnete Kapital der WGZ BANK besteht aus dem Grundkapital in Höhe von 604.600.000,00 Euro. Das Grundkapital ist in 6.046.000 auf den Namen lautende, vinkulierte Stückaktien mit einem rechnerischen Anteil am Grundkapital je Stückaktie von 100,00 Euro eingeteilt.

Die Satzung ermächtigt den Vorstand für die Dauer von 5 Jahren ab dem 26. August 2005, das Grundkapital der WGZ BANK mit Zustimmung des Aufsichtsrats einmalig oder in mehreren Schritten um bis zu weitere 53.964.400,00 Euro zu erhöhen. Im Berichtsjahr hat der Vorstand keinen Gebrauch von seiner Ermächtigung gemacht.

Verbindlichkeiten in Fremdwährungen

im Gegenwert von	1.956,9	3.085,5
------------------	----------------	----------------

Als Sicherheit übertragene Vermögensgegenstände

bei Verbindlichkeiten gegenüber Kreditinstituten:

Für Verbindlichkeiten aus zweckgebundenen Mitteln abgetretene Forderungen	10.030,0	9.490,3
---	-----------------	----------------

bei Verbindlichkeiten gegenüber Kunden:

Für Verbindlichkeiten aus zweckgebundenen Mitteln abgetretene Forderungen	-	-
---	---	---

Als Sicherheiten für Offenmarktgeschäfte, für Termingeschäfte an Börsen und für Collateralvereinbarungen im Rahmen von OTC-Handelsgeschäften hinterlegt	5.574,3	2.315,5
---	----------------	----------------

Andere Verpflichtungen

Unwiderrufliche Kreditzusagen an Kreditinstitute	2.128,7	1.304,5
Unwiderrufliche Kreditzusagen an Kunden	2.695,8	2.327,0

V. Angaben zur Gewinn- und Verlustrechnung

Steuern vom Einkommen und vom Ertrag

Die Steuern betreffen ausschließlich das Ergebnis der gewöhnlichen Geschäftstätigkeit.

VI. Sonstige finanzielle Verpflichtungen und Patronatserklärungen

Sonstige finanzielle Verpflichtungen

Die WGZ BANK ist Mitglied der beim Bundesverband der Deutschen Volksbanken und Raiffeisenbanken e.V. bestehenden Sicherungseinrichtung mit einem Garantiefonds und einem Garantieverbund. Im Rahmen des Garantieverbundes hat die WGZ BANK eine Garantieverpflichtung in Höhe des Achtfachen des Grunderhebungsbeitrags zum Garantiefonds (TEUR 16.808) übernommen. Weitere nicht aus der Bilanz ersichtliche Haftungsverhältnisse sind für die Beurteilung der Finanzlage von untergeordneter Bedeutung und betreffen Saldenausgleichsvereinbarungen, Haftungsverpflichtungen aus Gesellschaftsver-

trägen sowie Haftsummenverpflichtungen aus Geschäftsanteilen bei Genossenschaften.

Patronatserklärungen

Die WGZ BANK trägt, abgesehen vom Fall des politischen Risikos, in Höhe ihrer unmittelbaren und mittelbaren Anteilsquote dafür Sorge, dass die WL BANK AG Westfälische Landschaft Bodenkreditbank, die WGZ BANK Luxembourg S.A., die WGZ BANK Ireland plc und die WGZ International Finance N.V. ihre Verpflichtungen erfüllen können.

VII. Außerbilanzielle Finanzgeschäfte

Kontrahentenstruktur

	positive Marktwerte Mio. EUR
OECD Zentralregierungen und Börsen	468,6
OECD Kreditinstitute	2.417,5
OECD Finanzdienstleistungsinstitute	16,6
Sonstige Unternehmen, Privatpersonen	126,1
Nicht-OECD Zentralregierungen	-
Nicht-OECD Kreditinstitute	6,6
Nicht-OECD Finanzdienstleistungsinstitute	-
Gesamt	3.035,4

Die positiven Marktwerte geben das maximale Adressenausfallrisiko am Bilanzstichtag wieder. Sie ergeben sich aus der Summe aller positiven Kontraktmarktwerte ohne Verrechnung etwaiger negativer Kontraktmarktwerte, ohne Anrechnung

von Sicherheiten und ohne Anwendung von Bonitätsgewichtungssätzen. Die gemäß Solvabilitätsverordnung nach aufsichtsrechtlichen Bestimmungen ermittelten und für das Adressenausfallrisiko maßgeblichen Kreditäquivalente belaufen sich am Bilanzstichtag auf Mio. EUR 2.774. Unter Berücksichtigung der Bonitätsgewichtungen machen diese weniger als 4 v.H. der anrechnungspflichtigen Positionen aus.

Die in der folgenden Tabelle aufgeführten Geschäfte werden im Wesentlichen zur Absicherung von Zins-, Wechselkurs- oder anderen Marktpreisschwankungen im Rahmen von Handelsaktivitäten abgeschlossen. Ferner entfällt ein Teil der Geschäfte auf die Absicherung von Zins- und Wechselkursschwankungen aus dem allgemeinen Bankgeschäft.

PRODUKTSTRUKTUR UND NOMINALVOLUMEN (inkl. Kommissionsgeschäft)	Nominalbetrag nach Restlaufzeit				Marktwerte	
	bis 1 Jahr Mio. EUR	1 – 5 Jahre Mio. EUR	> 5 Jahre Mio. EUR	gesamt Mio. EUR	negative Mio. EUR	positive Mio. EUR
Zinsbezogene Geschäfte	29.277,7	40.002,0	26.705,2	95.984,9	1.827,8	1.837,7
davon entfallen auf:						
OTC Produkte						
FRAs	617,4	-	-	617,4	2,0	3,4
Zinsswaps (gleiche Währung)	18.302,1	36.627,6	26.039,2	80.968,9	1.736,2	1.786,8
Zinsoptionen – Käufe	304,0	310,5	180,6	795,1	-	14,5
Zinsoptionen – Verkäufe	1.274,6	1.139,6	485,4	2.899,6	73,5	0,3
Sonstige Zinskontrakte	-	-	-	-	-	-
Börsengehandelte Produkte						
Zins-Futures	8.737,0	1.924,3	-	10.661,3	15,8	32,4
Zinsoptionen – Käufe	21,3	-	-	21,3	0,0	0,3
Zinsoptionen – Verkäufe	21,3	-	-	21,3	0,3	-
Währungsbezogene Geschäfte	20.487,9	476,0	78,2	21.042,1	601,2	583,6
davon entfallen auf:						
OTC Produkte						
Devisentermingeschäfte	19.243,6	414,0	78,2	19.735,8	560,8	549,9
Devisenoptionen – Käufe	603,7	28,7	-	632,4	0,0	29,0
Devisenoptionen – Verkäufe	574,0	33,3	-	607,3	35,7	0,0
Sonstige Devisenkontrakte	-	-	-	-	-	-
Börsengehandelte Produkte						
Devisen-Futures	66,6	-	-	66,6	4,7	4,7
Devisenoptionen	-	-	-	-	-	-
Aktien-/Indexbezogene Geschäfte	1.510,6	1.337,4	12,5	2.860,5	717,3	426,0
davon entfallen auf:						
OTC Produkte						
Aktien-/Index-Swaps	1,5	602,2	3,5	607,2	220,4	3,2
Aktien-/Index-Optionen – Käufe	18,6	102,3	4,5	125,4	0,1	9,7
Aktien-/Index-Optionen – Verkäufe	138,4	76,4	4,5	219,3	75,7	0,1
Sonstige Aktien-/Index-Kontrakte	-	-	-	-	-	-
Börsengehandelte Produkte						
Aktien-/Index-Futures	856,4	-	-	856,4	9,2	8,9
Aktien-/Index-Optionen	495,7	556,5	-	1.052,2	411,9	404,1
Sonstige Geschäfte	803,3	1.927,8	1.437,1	4.168,2	142,4	188,1
davon entfallen auf:						
OTC Produkte						
Cross-Currency Swaps	273,3	169,2	3,0	445,5	30,8	17,7
Credit Default Swaps – Sicherungsnehmer	185,0	1.054,7	865,5	2.105,2	4,5	165,8
Credit Default Swaps – Sicherungsgeber	345,0	703,9	568,6	1.617,5	107,1	4,6
Börsengehandelte Produkte						
Edelmetallfuture	-	-	-	-	-	-
Summe aller Geschäfte	52.079,5	43.743,2	28.233,0	124.055,7	3.288,7	3.035,4
davon entfallen auf:						
OTC Produkte	41.881,2	41.262,4	28.233,0	111.376,6	2.846,8	2.585,0
Börsengehandelte Produkte	10.198,3	2.480,8	-	12.679,1	441,9	450,4
Aus Credit Default Swaps übernommene Eventualrisiken	512,5	420,0	10,0	942,5		

VIII. Entwicklung des Anlagevermögens

IMMATERIELLE ANLAGEWERTE UND SACHLAGEN:	Immaterielle Anlagewerte Mio. EUR	Grundstücke und Gebäude Mio. EUR	Betriebs- und Geschäftsausstattung Mio. EUR
Anschaffungs- und Herstellungskosten	25,3	7,6	48,8
Zugänge	3,3	82,0	2,2
Umbuchungen	0,0	2,6	-2,5
Abgänge	-0,1	0,0	-2,5
Abschreibungen kumuliert	-23,5	-36,8	-36,2
Buchwerte am Bilanzstichtag	<u>5,0</u>	<u>55,4</u>	<u>9,8</u>
Abschreibungen im Geschäftsjahr	1,8	2,4	4,1
FINANZANLAGEN:	Wertpapiere des Anlagevermögens Mio. EUR	Beteiligungen und Geschäftsguthaben Mio. EUR	Anteile an verbundenen Unternehmen Mio. EUR
Anschaffungskosten	4.041,3	1.432,6	851,5
Veränderungen saldiert	10,0	-28,1	0,0
Buchwerte am Bilanzstichtag	<u>4.051,3</u>	<u>1.404,5</u>	<u>851,5</u>

IX. Aufstellung des Anteilsbesitzes

NAME UND SITZ:		Kapitalanteil in %	Eigenkapital des letzten Geschäftsjahres Mio. EUR	Ergebnis Mio. EUR	
a) verbundene Unternehmen					
1.	WL BANK AG Westfälische Landschaft Bodenkreditbank, Münster	*1) *3)	90,80	323,2	18,7
2.	WGZ BANK Luxembourg S.A., Luxemburg	*1) *3)	80,94	78,9	13,9
3.	WGZ BANK Ireland plc , Dublin	*1)	100,00	173,4	-45,8
4.	WGZ International Finance N.V., Amsterdam	*7)	100,00	3,7	0,1
5.	WGZ Initiativkapital GmbH, Düsseldorf		100,00	20,3	*2)
6.	WGZ Immobilien + Treuhand GmbH & Co. Westdeutsche Genossenschafts-Immobilien- und Treuhand KG, Münster		100,00	0,4	*2)
7.	WGZ Immobilien + Treuhand GmbH, Münster		100,00	0,2	*2)
8.	WGZ Immobilien + Management GmbH, Münster		100,00	0,5	*2)
9.	WGZ Corporate Finance Beratung GmbH, Düsseldorf		80,00	1,6	0,8
10.	Wegeno Verwaltungsgesellschaft mbH, Düsseldorf	*4)	100,00	517,5	*2)
11.	Phoenix Beteiligungsgesellschaft mbH, Düsseldorf		100,00	92,1	*2)
12.	GENO-Beteiligungsgesellschaft mbH, Düsseldorf		100,00	1,2	0,0
b) andere Unternehmen					
1.	DZ Holding GmbH & Co. KG, Neu-Isenburg	*5)	35,69	1.222,1	27,7
2.	Bausparkasse Schwäbisch Hall AG, Schwäbisch Hall	*1)	15,00	1.812,3	*6)
3.	R+V Versicherung AG, Wiesbaden	*1)	15,77	1.650,6	163,2
4.	Union Asset Management Holding AG, Frankfurt/M.	*1)	17,72	394,1	188,3
5.	Union Investment Real Estate Aktiengesellschaft, Hamburg	*1)	5,50	98,2	21,9
6.	VR LEASING AG, Eschborn	*1)	16,54	185,8	*6)
7.	DZ PRIVATBANK (Schweiz) AG, Zürich	*1)	20,00	137,4	16,8
8.	Service-Direkt Telemarketing Verwaltungsgesellschaft mbH, Stuttgart		42,83	4,3	0,2
9.	CardProcess GmbH, Karlsruhe	*1)	10,10	18,7	4,3
10.	GLADBACHER BANK Aktiengesellschaft von 1922, Mönchengladbach	*1)	17,53	27,6	2,2
11.	Heinsberger Volksbank Aktiengesellschaft, Heinsberg		25,00	11,2	0,4
12.	DEGECALIX Grundstücksverwaltungsgesellschaft mbH & Co. Immobilien-Vermietungs KG, Eschborn		95,00	-0,2	-0,2
13.	DEGECALVA Grundstücksverwaltungsgesellschaft mbH & Co. Immobilien-Vermietungs KG, Eschborn		100,00	-0,5	0,1
14.	Treuhand- und Finanzierungsgesellschaft für Wohnungs- und Bauwirtschaft mbH -Treufinanz-, Düsseldorf		33,14	3,9	0,2
15.	VR-BankenService Verwaltungs GmbH, Schloß Holte-Stukenbrock		25,00	0,0	0,0
16.	GGB-Beratungsgruppe GmbH, Stuttgart		27,00	2,7	-0,3
17.	IMPETUS Bietergesellschaft mbH, Frankfurt/M.		50,00	0,0	0,0
18.	AGOR AG, Köln	*1)	13,31	39,8	-8,0
*1) Beteiligungen an großen Kapitalgesellschaften, die 5 % der Stimmrechte überschreiten					
*2) Die Ergebnisse wurden von der WGZ BANK übernommen					
*3) Unmittelbare und mittelbare Beteiligung über Wegeno Verwaltungsgesellschaft mbH					
*4) Die Gesellschaft hält für die WGZ BANK 89,90 % der Anteile an der WL BANK AG Westfälische Landschaft Bodenkreditbank und 80 % der Anteile an der WGZ Luxembourg S.A.					
*5) Die Gesellschaft hält für die WGZ BANK Anteile über 6,64 % an der DZ BANK AG					
*6) Es besteht ein Gewinnabführungsvertrag mit der DZ BANK AG					
*7) Die Gesellschaft wurde zum 31.12.2008 aufgelöst.					

X. Sonstige Angaben

Angabe nach § 20 Aktiengesetz

Die WGZ Beteiligungs GmbH & Co. KG, Düsseldorf, teilte mit Schreiben vom 05.10.2005 gemäß § 20 Abs. 4 AktG mit, dass ihr eine Mehrheitsbeteiligung an der WGZ BANK unmittelbar gehört.

Abschlussprüfer

**Deloitte & Touche GmbH Wirtschaftsprüfungsgesellschaft,
München, Rosenheimer Platz 4, Zweigniederlassung
Frankfurt am Main**

**DGRV - Deutscher Genossenschafts- und Raiffeisenverband
e.V., Berlin, Pariser Platz 3**

	TEUR		TEUR
Im Geschäftsjahr für den Abschlussprüfer		Im Geschäftsjahr für den Abschlussprüfer	
erfasste Aufwendungen für die Abschlussprüfung	757,7	erfasste Aufwendungen für die Abschlussprüfung	550,0
sonstige Bestätigungs- oder Bewertungsleistungen	216,0	sonstige Bestätigungs- oder Bewertungsleistungen	29,9
Steuerberatungsleistungen	-	Steuerberatungsleistungen	-
sonstige Leistungen	3,8	sonstige Leistungen	-
Summe	977,5	Summe	579,9

Mitglieder des Aufsichtsrats und des Vorstands

Aufsichtsrat

Dieter Philipp, <i>Vorsitzender</i>	Präsident der Handwerkskammer Aachen
Bernhard Kaiser, <i>stellv. Vorsitzender</i>	hauptamtliches Vorstandsmitglied der Volksbank RheinAhrEifel eG
Ludger Hünteler	Bankangestellter der WGZ BANK
Manfred Jorris	Bankangestellter der WGZ BANK
Hannelore Kurre	Bankangestellte der WGZ BANK
Franz Lipsmeier	hauptamtliches Vorstandsmitglied der Volksbank Delbrück-Hövelhof eG
Hans-Dieter Michalski	ehemaliges Vorstandsmitglied der Dortmunder Volksbank eG
Franz-Josef Möllers	Präsident des Westfälisch-Lippischen Landwirtschaftsverbandes
Franz-Josef Vos	hauptamtliches Vorstandsmitglied der Volksbank an der Niers eG

Vorstand

Werner Böhnke, <i>Vorsitzender</i>	hauptamtliches Vorstandsmitglied
Michael Fraedrich	hauptamtliches Vorstandsmitglied (bis 31.12.2008)
Karl-Heinz Moll	hauptamtliches Vorstandsmitglied
Thomas Ullrich	hauptamtliches Vorstandsmitglied
Hans-Bernd Wolberg	hauptamtliches Vorstandsmitglied

Mandate in gesetzlich zu bildenden Aufsichtsgremien von großen Kapitalgesellschaften

Vorstand der WGZ BANK

Werner Böhnke

Konzerngesellschaften:

WL BANK AG Westfälische Landschaft Bodenkreditbank, Münster	stellv. Vorsitzender des Aufsichtsrats
---	--

Andere große Kapitalgesellschaften:

DZ BANK AG Deutsche Zentral Genossenschaftsbank, Frankfurt/M.	Mitglied des Aufsichtsrats
Bausparkasse Schwäbisch Hall AG, Schwäbisch Hall	Mitglied des Aufsichtsrats

Michael Fraedrich

Konzerngesellschaften:

WGZ BANK Luxembourg S.A., Luxemburg	Vorsitzender des Verwaltungsrats
WGZ BANK Ireland plc, Dublin	Mitglied des Verwaltungsrats

Andere große Kapitalgesellschaften:

Union Investment Real Estate AG, Hamburg	stellv. Vorsitzender des Aufsichtsrats
VR-LEASING AG, Eschborn	stellv. Vorsitzender des Aufsichtsrats
BAG Bankaktiengesellschaft, Hamm	Mitglied des Aufsichtsrats
Zentrum Mikroelektronik Dresden AG, Dresden	Mitglied des Aufsichtsrats

Karl-Heinz Moll

Konzerngesellschaften:

WGZ BANK Ireland plc, Dublin	Chairman des Verwaltungsrats
WGZ BANK Luxembourg S.A., Luxemburg	stellv. Vorsitzender des Verwaltungsrats

Andere große Kapitalgesellschaften:

DZ PRIVATBANK (Schweiz) AG, Zürich	Vizepräsident des Verwaltungsrats
Union Asset Management Holding AG, Frankfurt/M.	stellv. Vorsitzender des Aufsichtsrats
R+V Versicherung AG, Wiesbaden	Mitglied des Aufsichtsrats
GLADBACHER BANK Aktiengesellschaft von 1922, Mönchengladbach	Mitglied des Aufsichtsrats

Thomas Ullrich

Konzerngesellschaften:

WL BANK AG Westfälische Landschaft Bodenkreditbank, Münster	Mitglied des Aufsichtsrats
---	----------------------------

Andere große Kapitalgesellschaften:

Deutsche WertpapierService Bank AG, Frankfurt/M.	Mitglied des Aufsichtsrats
Union Investment Privatfonds GmbH, Frankfurt/M.	Mitglied des Aufsichtsrats

Mitarbeiter der WGZ BANK

Rolf Hermes

Konzerngesellschaften:

WGZ BANK Ireland plc, Dublin	Mitglied des Verwaltungsrats
------------------------------	------------------------------

Gesamtbezüge der Organmitglieder

An Vergütungen erhielten der Aufsichtsrat TEUR 127 und der Beirat TEUR 207. Für die Wahrnehmung ihrer Aufgaben erhielten die Mitglieder des Vorstands im Geschäftsjahr gewährte Gesamtbezüge i. H. v. TEUR 3.193. An frühere Vorstandsmitglieder oder deren Hinterbliebene wurden TEUR 1.731 gezahlt. Die für diesen Personenkreis bestehende Pensionsrückstellung beträgt TEUR 22.773 und deckt sämtliche Verpflichtungen vollständig ab.

Forderungen an Organe

	TEUR
Aufsichtsrat	-
Beirat	-
Vorstand	-

Durchschnittliche Zahl der Arbeitnehmer

	weiblich	männlich	gesamt
Düsseldorf	374	646	1.020
Koblenz	5	9	14
Münster	22	57	79
	<u>401</u>	<u>712</u>	<u>1.113</u>
Auszubildende und Trainees	20	20	40

Düsseldorf, den 17. März 2009

WGZ BANK AG

Westdeutsche Genossenschafts-Zentralbank

Böhnke

Moll

Ullrich

Wolberg

Bestätigungsvermerk des Abschlussprüfers

Wir haben den Jahresabschluss – bestehend aus Bilanz, Gewinn- und Verlustrechnung sowie Anhang – unter Einbeziehung der Buchführung und den mit dem Konzernlagebericht zusammengefassten Lagebericht der WGZ BANK AG Westdeutsche Genossenschafts-Zentralbank, Düsseldorf, für das Geschäftsjahr vom 1. Januar bis 31. Dezember 2008 geprüft. Die Buchführung und die Aufstellung von Jahresabschluss und Lagebericht nach den deutschen handelsrechtlichen Vorschriften und den ergänzenden Bestimmungen der Satzung liegen in der Verantwortung des Vorstands der Gesellschaft. Unsere Aufgabe ist es, auf der Grundlage der von uns durchgeführten Prüfung eine Beurteilung über den Jahresabschluss unter Einbeziehung der Buchführung und über den Lagebericht abzugeben.

Wir haben unsere Jahresabschlussprüfung nach § 317 HGB unter Beachtung der vom Institut der Wirtschaftsprüfer (IDW) festgestellten deutschen Grundsätze ordnungsmäßiger Abschlussprüfung vorgenommen. Danach ist die Prüfung so zu planen und durchzuführen, dass Unrichtigkeiten und Verstöße, die sich auf die Darstellung des durch den Jahresabschluss unter Beachtung der Grundsätze ordnungsmäßiger Buchführung und durch den Lagebericht vermittelten Bildes der Vermögens-, Finanz- und Ertragslage wesentlich auswirken, mit hinreichender Sicherheit erkannt werden. Bei der Festlegung der Prüfungshandlungen werden die Kenntnisse über die Geschäftstätigkeit und über das wirtschaftliche und rechtliche Umfeld der Gesellschaft sowie

die Erwartungen über mögliche Fehler berücksichtigt. Im Rahmen der Prüfung werden die Wirksamkeit des rechnungslegungsbezogenen internen Kontrollsystems sowie Nachweise für die Angaben in Buchführung, Jahresabschluss und Lagebericht überwiegend auf der Basis von Stichproben beurteilt. Die Prüfung umfasst die Beurteilung der angewandten Bilanzierungsgrundsätze und der wesentlichen Einschätzungen des Vorstands sowie die Würdigung der Gesamtdarstellung des Jahresabschlusses und des Lageberichts. Wir sind der Auffassung, dass unsere Prüfung eine hinreichend sichere Grundlage für unsere Beurteilung bildet.

Unsere Prüfung hat zu keinen Einwendungen geführt.

Nach unserer Beurteilung aufgrund der bei der Prüfung gewonnenen Erkenntnisse entspricht der Jahresabschluss der WGZ BANK AG Westdeutsche Genossenschafts-Zentralbank, Düsseldorf, den gesetzlichen Vorschriften und den ergänzenden Bestimmungen der Satzung und vermittelt unter Beachtung der Grundsätze ordnungsmäßiger Buchführung ein den tatsächlichen Verhältnissen entsprechendes Bild der Vermögens-, Finanz- und Ertragslage der Gesellschaft. Der mit dem Konzernlagebericht zusammengefasste Lagebericht steht in Einklang mit dem Jahresabschluss, vermittelt insgesamt ein zutreffendes Bild von der Lage der Gesellschaft und stellt die Chancen und Risiken der zukünftigen Entwicklung zutreffend dar.

Frankfurt am Main und Berlin,
den 30. März 2009

Deloitte & Touche GmbH
Wirtschaftsprüfungsgesellschaft

(Dr. Theileis)	(Wildner)
Wirtschaftsprüfer	Wirtschaftsprüfer

DGRV – DEUTSCHER GENOSSENSCHAFTS-
UND RAIFFEISENVERBAND E.V.

(Dr. Ott)	(Mende)
Wirtschaftsprüfer	Wirtschaftsprüfer

I. Konzernbilanz

AKTIVA	Anhang	Mio. EUR	Vorjahr Mio. EUR	Veränderung in %
1. Barreserve	7, 31	253,1	132,5	91,0
2. Forderungen an Kreditinstitute	8, 32	25.650,8	26.533,8	-3,3
3. Forderungen an Kunden	8, 32	29.187,1	26.662,3	9,5
4. Risikovorsorge im Kreditgeschäft	9, 33	-371,0	-307,2	20,8
5. Buchwertanpassung aus im Portfolio abgesicherten Finanzinstrumenten	6, 34	86,5	-65,0	< - 100,0
6. Positive Marktwerte derivativer Sicherungsinstrumente	6, 35	248,1	156,9	58,1
7. Handelsaktiva	10, 36	7.926,8	7.597,1	4,3
8. Beteiligungs- und Wertpapierbestand	11, 37	29.127,2	27.524,5	5,8
9. Immaterielle Vermögenswerte	13, 38	14,9	14,6	2,1
10. Sachanlagen	13, 38	81,4	87,2	-6,7
11. Investmentimmobilien	13, 38	9,6	9,7	-1,0
12. Ertragsteueransprüche	15, 39	301,1	159,0	89,4
13. Sonstige Aktiva	16, 40	136,6	140,0	-2,4
Summe der Aktiva		92.652,2	88.645,4	4,5

PASSIVA	Anhang	Mio. EUR	Vorjahr Mio. EUR	Veränderung in %
1. Verbindlichkeiten gegenüber Kreditinstituten	8, 41	39.314,5	36.961,2	6,4
2. Verbindlichkeiten gegenüber Kunden	8, 41	19.389,5	16.411,4	18,1
3. Verbriefte Verbindlichkeiten	17, 41	25.509,8	29.041,1	-12,2
4. Buchwertanpassung aus im Portfolio abgesicherten Finanzinstrumenten	6, 42	72,3	-73,2	<-100,0
5. Negative Marktwerte derivativer Sicherungsinstrumente	6, 43	251,2	194,1	29,4
6. Handelspassiva	10, 44	4.229,7	1.842,8	>100,0
7. Rückstellungen	18, 19, 45	164,7	171,6	-4,0
8. Ertragsteuerverpflichtungen	15, 46	22,0	50,0	-56,0
9. Sonstige Passiva	16, 47	86,4	130,8	-33,9
10. Nachrangkapital	20, 48	1.054,3	1.047,1	0,7
11. Eigenkapital	22, 49	2.557,8	2.868,5	-10,8
Gezeichnetes Kapital		604,6	604,6	0,0
Eigene Aktien		0,0	0,0	0,0
Kapitalrücklage		212,9	212,9	0,0
Gewinnrücklagen		1.710,8	1.917,3	-10,8
Neubewertungsrücklage		-60,2	-7,8	>100,0
Konzernbilanzgewinn		40,0	79,9	-49,9
Anteile in Fremdbesitz		49,7	61,6	-19,3
Summe der Passiva		92.652,2	88.645,4	4,5

II. Konzern-Gewinn- und Verlustrechnung

	Anhang	Mio. EUR	Vorjahr Mio. EUR	Veränderung in %
1. Zinserträge	50	4.127,8	3.796,5	8,7
2. Zinsaufwendungen	50	3.627,2	3.369,6	7,6
3. Zinsüberschuss	50	500,6	426,9	17,3
4. Risikovorsorge im Kreditgeschäft	51	-93,2	-31,8	>100,0
5. Zinsüberschuss nach Risikovorsorge		407,4	395,1	3,1
6. Provisionserträge		177,1	205,4	-13,8
7. Provisionsaufwendungen		96,3	116,4	-17,3
8. Provisionsüberschuss	52	80,8	89,0	-9,2
9. Ergebnis aus Sicherungszusammenhängen	53	-6,0	-9,1	-34,1
10. Handelsergebnis	54	-542,1	-54,8	>100,0
11. Finanzanlageergebnis	55	-46,4	28,9	<-100,0
12. Verwaltungsaufwendungen	56	250,2	233,0	7,4
13. Sonstiges betriebliches Ergebnis	57	26,5	32,7	-19,0
14. Operatives Ergebnis		-330,0	248,8	<-100,0
15. Steuern vom Einkommen und Ertrag	58	-136,1	82,0	<-100,0
16. Sonstige Steuern		1,1	-2,9	<-100,0
17. Konzernjahresfehlbetrag/-überschuss		-195,0	169,7	<-100,0
18. Ergebnis konzernfremde Gesellschafter		6,9	-9,6	<-100,0
19. Konzernjahresfehlbetrag/-überschuss nach Ergebnis konzernfremde Gesellschafter		-188,1	160,1	<-100,0
20. Veränderungen der Gewinnrücklagen		-228,1	80,2	<-100,0
21. Konzernbilanzgewinn		40,0	79,9	-49,9

III. Eigenkapitalspiegel

2007 in Mio. EUR	gezeichnetes Kapital	eigene Aktien, die nicht zur Einziehung bestimmt sind ¹	Kapitalrücklagen	Gewinnrücklagen	Neubewertungsrücklage aus zur Veräußerung verf. Finanzinstrumenten	Konzernbilanzgewinn	Eigenkapital des Mutterunternehmens	Eigenkapital der Minderheitsgesellschafter	Konzern-Eigenkapital
Stand 01.01.2007	604,6	0,0	212,9	1.812,1	59,0	70,3	2.758,9	54,7	2.813,6
Konzern-Jahresüberschuss				80,2		79,9	160,1	9,6	169,7
Änderung der Neubewertungsrücklage					-66,8		-66,8	-1,1	-67,9
umfassendes Periodenergebnis				80,2	-66,8	79,9	93,3	8,5	101,8
Einstellung in die Gewinnrücklagen				25,0		-25,0	0,0		0,0
Gezahlte Dividenden						-45,3	-45,3	-1,7	-47,0
Veränderungen im Konsolidierungskreis							0,0	0,1	0,1
Stand 31.12.2007	604,6	0,0	212,9	1.917,3	-7,8	79,9	2.806,9	61,6	2.868,5

2008 in Mio. EUR	gezeichnetes Kapital	eigene Aktien, die nicht zur Einziehung bestimmt sind ¹	Kapitalrücklagen	Gewinnrücklagen	Neubewertungsrücklage aus zur Veräußerung verf. Finanzinstrumenten	Konzernbilanzgewinn	Eigenkapital des Mutterunternehmens	Eigenkapital der Minderheitsgesellschafter	Konzern-Eigenkapital
Stand 01.01.2008	604,6	0,0	212,9	1.917,3	-7,8	79,9	2.806,9	61,6	2.868,5
Konzern-Jahresüberschuss				-228,1		40,0	-188,1	-6,9	-195,0
Erfolgsneutrale Veränderungen				-8,2 ²	-52,4		-60,6	-0,6	-61,2
umfassendes Periodenergebnis				-236,3	-52,4	40,0	-248,7	-7,5	-256,2
Einstellung in die Gewinnrücklagen				30,0		-30,0	0,0		0,0
Gezahlte Dividenden						-49,9	-49,9	-1,6	-51,5
Veränderungen im Konsolidierungskreis				-0,2			-0,2	-2,8	-3,0
Stand 31.12.2008	604,6	0,0	212,9	1.710,8	-60,2	40,0	2.508,1	49,7	2.557,8

¹⁾ An beiden Bilanzstichtagen 20.800,00 Euro

²⁾ betrifft Differenzen aus Währungsumrechnung und ergebnisneutrale Eigenkapitalveränderungen bei at equity bewerteten Unternehmen

Ergänzende Erläuterungen finden sich in Abschnitt 22 und 49. In der wirtschaftlichen Betrachtungsweise ist im Eigenkapital zusätzlich das Nachrangkapital in Höhe von 1.054,3 Mio. Euro (Vorjahr 1.047,1 Mio. Euro) zu berücksichtigen.

IV. Kapitalflussrechnung

	Mio. EUR	Vorjahr Mio. EUR
Konzernjahresergebnis nach Steuern	-195,0	169,7
Im Jahresergebnis enthaltene zahlungsunwirksame Posten und Überleitung auf den Cashflow aus operativer Geschäftstätigkeit		
Abschreibungen, Wertberichtigungen und Zuschreibungen auf Forderungen sowie Zuführungen und Auflösungen zu Rückstellungen im Kreditgeschäft	121,4	32,8
Abschreibungen abzgl. Zuschreibungen auf Sachanlagen, immaterielle Vermögenswerte und Finanzanlagen	11,7	9,1
Gewinne und Verluste aus der Veräußerung von Sachanlagen, immateriellen Vermögenswerten und Finanzanlagen	1,7	-29,9
Veränderung anderer zahlungsunwirksamer Posten	-192,7	-39,8
Saldo sonstige Anpassungen	-660,9	122,3
Zwischensumme	-913,8	264,2
Veränderung des Vermögens und der Verbindlichkeiten aus laufender Geschäftstätigkeit nach Korrektur um zahlungsunwirksame Vorgänge		
Forderungen - an Kreditinstitute	883,0	-673,0
Forderungen - an Kunden	-2.525,2	-794,8
Handelsaktiva	-329,7	-3.207,7
andere Aktiva aus operativer Geschäftstätigkeit	-293,0	-61,2
Verbindlichkeiten gegenüber Kreditinstituten	2.353,4	5.486,1
Verbindlichkeiten gegenüber Kunden	2.978,1	1.963,4
Handelspassiva	2.387,0	159,4
verbriefte Verbindlichkeiten	-3.531,3	-244,3
andere Passiva aus operativer Geschäftstätigkeit	144,1	-59,2
erhaltene Zinsen und Dividenden	4.127,8	3.788,3
gezahlte Zinsen	-3.627,2	-3.369,6
Ertragsteuerzahlungen	-34,3	-84,8
Cashflow aus operativer Geschäftstätigkeit	1.618,9	3.166,8
Einzahlungen aus Abgängen des Finanzanlagevermögens	8.583,2	5.186,8
Einzahlungen aus Abgängen des Sachanlagevermögens	0,0	0,1
Auszahlungen aus Zugängen des Finanzanlagevermögens	-10.031,1	-8.407,2
Auszahlungen aus Zugängen des Sachanlagevermögens	-2,5	-5,8
Einzahlungen aus dem Verkauf von konsolidierten Unternehmen	0,5	0,8
Auszahlungen aus dem Erwerb von konsolidierten Unternehmen	-4,1	-0,8
Cashflow aus Investitionstätigkeit	-1.454,0	-3.226,1
Dividendenzahlungen	-51,5	-47,0
Mittelveränderung aus Nachrangkapital	7,2	118,8
Cashflow aus Finanzierungstätigkeit	-44,3	71,8
Zahlungsmittelbestand zum Ende der Vorperiode	132,5	120,0
Cashflow aus operativer Geschäftstätigkeit	1.618,9	3.166,8
Cashflow aus Investitionstätigkeit	-1.454,0	-3.226,1
Cashflow aus Finanzierungstätigkeit	-44,3	71,8
Wechselkurs-, konsolidierungskreis- und bewertungsbedingte Änderungen	-	-
Zahlungsmittelbestand zum Ende der Periode	253,1	132,5

V. Anhang (Notes)

Grundlagen der Aufstellung des Konzernabschlusses

Die WGZ BANK AG Westdeutsche Genossenschafts-Zentralbank, Ludwig-Erhard-Allee 20, 40227 Düsseldorf, hat ihren Konzernabschluss nach den Vorschriften der International Financial Reporting Standards (IFRS), wie sie in der EU anzuwenden sind, aufgestellt. Der Konzernabschluss erfüllt die Anforderungen aller für das Geschäftsjahr 2008 verpflichtend anzuwendenden Standards und Interpretationen. Er basiert auf der Verordnung Nr. 1606/2002 des Europäischen Parlaments und des Rates vom 19. Juli 2002 sowie den Verordnungen, mit denen die IFRS in das EU-Recht übernommen wurden. Ebenso beachtet wurden die Auslegungen des Standing Interpretations Committee (SIC) und des International Financial Reporting Interpretation Committee (IFRIC), die zum Zeitpunkt der Erstellung dieses Konzernabschlusses Gültigkeit hatten. Nationale Vorschriften, die sich aus § 315a Abs. 1 HGB ergeben, werden ebenfalls angewendet. Der Konzernabschluss der WGZ BANK wird in Mio. Euro aufgestellt. Der Abschluss ist Bestandteil des Jahresfinanzberichts im Sinne des Transparenzrichtlinie-Umsetzungsgesetzes (§ 37v i. V. m. § 37y Nr. 1 WpHG).

Der Konzernabschluss enthält die Konzernbilanz, die Konzern-Gewinn- und Verlustrechnung, die Entwicklung des Konzern-eigenkapitals, die Kapitalflussrechnung, den Konzernanhang (Notes) sowie als dessen Bestandteil die Segmentberichterstattung. Der gemäß § 315a HGB i. V. m. § 315 HGB zusätzlich zu erstellende Konzernlagebericht enthält auch den Bericht über die Chancen und Risiken der künftigen Entwicklung (Risikobericht) und entspricht DRS 5-10 und DRS 15.

Hauptquellen von Schätzunsicherheiten

Die Anwendung der durch die IFRS und IFRIC vorgegebenen Bilanzierungs- und Bewertungsmethoden erfordert zahlreiche Einschätzungen und Annahmen des Bilanzierenden, die die Zukunft betreffen und naturgemäß nicht den später tatsächlich eintretenden Verhältnissen entsprechen müssen. Annahmen und Schätzungen sind im Wesentlichen notwendig bei der Ermittlung der Pensions- und sonstigen Rückstellungen, der Bemessung von Risikovorsorge, der Bestimmung des beizulegenden Zeitwertes von Derivaten sowie der Anwendung von Bewertungsmodellen bei Finanzinstrumenten, die nicht auf einem aktiven Markt notiert sind. Alle Schätzungen und Annahmen werden regelmäßig überprüft. Sie basieren entweder auf historischen Erfahrungen und/oder auf Erwartungen

über das Eintreten künftiger Ereignisse, die unter den gegebenen Umständen kaufmännisch vernünftig erscheinen.

Bilanzierungs- und Bewertungsmethoden

Die in den Konzernabschluss einbezogenen Abschlüsse wurden einheitlich nach den für den WGZ BANK-Konzern anzuwendenden Bilanzierungs- und Bewertungsvorschriften aufgestellt. Sämtliche Abschlüsse der einbezogenen Gesellschaften sind auf den Abschlussstichtag des Mutterunternehmens erstellt.

(1) Grundsätze

Die Rechnungslegung im WGZ BANK-Konzern basiert auf dem Grundsatz der Unternehmensfortführung (Going Concern). Erträge und Aufwendungen werden zeitanteilig abgegrenzt und in der Periode, der sie wirtschaftlich zuzurechnen sind, erfolgswirksam. Bei Dividenden gilt das Zuflussprinzip. Ein Vermögenswert wird dann bilanziert, wenn dem Unternehmen der künftige wirtschaftliche Nutzen wahrscheinlich zufließen wird und außerdem seine Anschaffungs- oder Herstellungskosten verlässlich bewertet werden können. Eine Schuld wird dann in der Bilanz angesetzt, wenn sich aus der Erfüllung einer gegenwärtigen Verpflichtung wahrscheinlich ein Abfluss von Ressourcen ergibt und der Erfüllungsbetrag verlässlich bewertet werden kann.

(2) Angewendete International Financial Reporting Standards

Sämtliche für das Geschäftsjahr verpflichtend anzuwendenden Standards und Interpretationen wurden angewendet, sofern

sie für die WGZ BANK einschlägig sind. Der Konzernabschluss der WGZ BANK zum 31. Dezember 2008 basiert neben dem IASB-Rahmenkonzept auf den folgenden IAS/ IFRS und SIC/IFRIC:

IAS 1	Darstellung des Abschlusses
IAS 2	Vorräte
IAS 7	Kapitalflussrechnung
IAS 8	Bilanzierungs- und Bewertungsmethoden, Änderungen von Schätzungen und Fehler
IAS 10	Ereignisse nach dem Bilanzstichtag
IAS 12	Ertragsteuern
IAS 16	Sachanlagen
IAS 17	Leasingverhältnisse
IAS 18	Erträge
IAS 19	Leistungen an Arbeitnehmer
IAS 21	Auswirkungen von Änderungen der Wechselkurse
IAS 23	Fremdkapitalkosten
IAS 24	Angaben über Beziehungen zu nahe stehenden Unternehmen und Personen
IAS 27	Konzern- und separate Einzelabschlüsse nach IFRS
IAS 28	Anteile an assoziierten Unternehmen
IAS 32	Finanzinstrumente: Darstellung
IAS 36	Wertminderung von Vermögenswerten
IAS 37	Rückstellungen, Eventualschulden und Eventualforderungen
IAS 38	Immaterielle Vermögenswerte
IAS 39	Finanzinstrumente: Ansatz und Bewertung
IAS 40	Als Finanzinvestition gehaltene Immobilien
IFRS 3	Unternehmenszusammenschlüsse
IFRS 5	Zur Veräußerung gehaltene langfristige Vermögenswerte und aufgegebenen Geschäftsbereiche
IFRS 7	Finanzinstrumente: Angaben
IFRS 8	Geschäftssegmente
IFRIC 9	Neubeurteilung eingebetteter Derivate
IFRIC 10	Zwischenberichterstattung und Wertminderung
SIC 12	Konsolidierung – Zweckgesellschaften

Nicht relevant waren die Standards IAS 11, 20, 26, 29, 31, 33, 34, 41, IFRS 1, 2, 4 und 6. Der Rechnungslegungsstandard IFRS 8 wird seit dem Geschäftsjahr 2007 freiwillig vorzeitig angewendet. Aus den erstmalig anzuwendenden IFRIC 11 („IFRS 2 – Konzerninterne Geschäfte und Geschäfte mit eigenen Anteilen nach IFRS 2“) und IFRIC 14 („Die Begrenzung eines Vermögenswerts aus einem beitragsorientierten Plan, Mindestfinanzierungsanforderungen und ihre Wechselwirkung“) resultierte keine Auswirkung auf den Konzernabschluss der WGZ BANK. Die ab diesem Geschäftsjahr geltenden Änderungen von IAS 39 und IFRS 7, die die Umkategorisierung von Finanzinstrumenten unter bestimmten Voraussetzungen ermöglichen, werden im WGZ BANK-Konzern genutzt. Erläuterungen hierzu werden in Abschnitt 25 gegeben. Der ab dem Geschäftsjahr 2009 anzuwendende IFRIC 13 („Kundentreueprogramme“) und der ab dem Geschäftsjahr 2010 anzuwendende IFRIC 12 („Dienstleistungskonzessionsvereinbarungen“) sowie die

Änderungen von IFRS 1, IAS 1, IAS 23 und IAS 32 werden sich im WGZ BANK-Konzern voraussichtlich nicht auswirken. Im Januar 2008 wurde eine neue Fassung zu IFRS 3 „Unternehmenszusammenschlüsse“ und IAS 27 „Konzern- und separate Einzelabschlüsse nach IFRS“ veröffentlicht. Diese Standards, die noch nicht durch die EU anerkannt sind, behandeln die Bilanzierung von Unternehmenszusammenschlüssen und von Minderheitsanteilen. Die Änderungen werden nur Auswirkungen auf nach dem 1. Januar 2010 stattfindende Unternehmenszusammenschlüsse haben. Aus den ebenfalls noch nicht durch die EU anerkannten Interpretationen (IFRIC 15: „Vereinbarungen über die Errichtung von Immobilien“; IFRIC 16: „Absicherungen einer Nettoinvestition in einen ausländischen Geschäftsbetrieb“; IFRIC 17: „Sachdividenden an Anteilseigner“; IFRIC 18: „Übertragung eines Vermögenswertes durch einen Kunden“) werden für den WGZ BANK Konzern keine Auswirkungen erwartet.

(3) Konsolidierungskreis

Neben der WGZ BANK AG Westdeutsche Genossenschafts-Zentralbank werden zum 31. Dezember 2008 folgende zehn Unternehmen in den Konzernabschluss einbezogen:

		Kapitalanteil in %
WL BANK AG Westfälische Landschaft Bodenkreditbank, Münster	*1)	90,80
WGZ BANK Luxembourg S.A., Luxemburg	*1)	80,94
WGZ BANK Ireland plc, Dublin		100,00
WGZ Initiativkapital GmbH, Düsseldorf		100,00
WGZ Immobilien + Treuhand GmbH & Co. Westdeutsche Genossenschafts-Immobilien- und Treuhand KG, Münster		100,00
WGZ Immobilien + Treuhand GmbH, Münster		100,00
WGZ Immobilien + Management GmbH, Münster		100,00
WGZ Corporate Finance Beratung GmbH, Düsseldorf		80,00
Phoenix Beteiligungsgesellschaft mbH, Düsseldorf		100,00
Wegeno Verwaltungsgesellschaft mbH, Düsseldorf		100,00

*1) unmittelbar und mittelbar über Wegeno Verwaltungsgesellschaft mbH

Der Vollkonsolidierung unterliegen Beteiligungen, an denen die WGZ BANK AG unmittelbar oder mittelbar mehr als 50 % der Stimmrechte hält oder anderweitig die Möglichkeit besitzt, einen beherrschenden Einfluss ausüben zu können.

Der Konsolidierungskreis hat sich gegenüber dem 31. Dezember 2007 um fünf Gesellschaften verkleinert, so dass neben der WGZ BANK noch zehn Gesellschaften in den Konzernabschluss einbezogen werden. Die RWTC Entwicklungs- und Beteiligungs AG, Köln und die WGZ International Finance N.V., Amsterdam, befinden sich in Liquidation. Nach dem Ausscheiden der GENO-Beteiligungsgesellschaft mbH, Düsseldorf als Komplementärin der GENO-Beteiligungsgesellschaft mbH & Co. Verwaltungs-KG, Düsseldorf, sind deren Vermögenswerte und Schulden im Wege der Gesamtrechtsnachfolge zum Stichtag 1. Januar 2008 auf die WGZ BANK übergegangen.

Aufgrund untergeordneter Bedeutung werden die Beteiligungen von 100 % an der WGZ Initiativkapital Industriebeteiligungs GmbH, Düsseldorf, und von 55 % an der WGZ Immobilien-Kontor GmbH & Co. KG, Münster, ebenso wie die bisher konsolidierten GENO-Beteiligungsgesellschaft mbH, Düsseldorf, und WGZ ImmobilienKontor GmbH, Münster, (vormals VR-Immobilien SAGA GmbH, Düsseldorf) nicht einbezogen.

Der Bilanzstichtag sämtlicher voll konsolidierter Unternehmen ist der 31. Dezember.

Im Konzernabschluss sind Beteiligungen an elf (Vorjahr elf) assoziierten Unternehmen, bei denen ein maßgeblicher Einfluss aufgrund der Stimmrechtsverhältnisse ausgeübt werden kann, bilanziert, von denen vier (Vorjahr fünf) Unternehmen at equity bewertet werden. Abgesehen von der DZ Holding GmbH & Co. KG, deren Bilanzstichtag der 31. August ist, endet das Geschäftsjahr der anderen at equity bewerteten Unternehmen am 31. Dezember. Ein Zwischenabschluss der DZ Holding GmbH & Co. KG zum 31. Dezember ist nicht erforderlich, da keine wesentlichen Geschäftsvorfälle in den letzten vier Monaten des Jahres 2008 vorliegen. Die übrigen assoziierten Unternehmen werden aufgrund ihrer insgesamt untergeordneten Bedeutung zu fortgeführten Anschaffungskosten angesetzt.

Aufgrund der Anteilsquote am jeweiligen assoziierten Unternehmen sind dem Konzern folgende aggregierten Beträge zuzurechnen:

	assoziierte Unternehmen 2007 ¹ Mio. EUR	davon nicht at equity bew. assoz. Untern. 2007 ¹ Mio. EUR	assoziierte Unternehmen Vorjahr Mio. EUR	davon nicht at equity bew. assoz. Untern. Vorjahr Mio. EUR
Vermögenswerte	832,3	13,8	526,6	9,3
Fremdkapital	349,4	4,5	83,2	1,9
Erträge	41,8	4,6	16,7	0,4
Periodenergebnis	12,7	0,5	8,4	0,7

¹⁾ In 2008 keine wesentlichen Veränderungen.

Geschäfte mit nahestehenden Unternehmen wurden zu marktüblichen Konditionen abgeschlossen.

(4) Konsolidierungsgrundsätze

Die Kapitalkonsolidierung der Tochterunternehmen erfolgt nach der Erwerbsmethode zum Zeitpunkt der Erlangung der Beherrschung. Zu diesem Zeitpunkt erfolgt eine Neubewertung der Vermögenswerte und der Schulden. Der sich aus der Differenz der Anschaffungskosten der Beteiligung und dem neu bewerteten, anteiligen Eigenkapital ergebende Unterschiedsbetrag wird entweder als Geschäfts- oder Firmenwert unter den immateriellen Vermögenswerten ausgewiesen oder, sofern es sich um einen negativen Unterschiedsbetrag handelt, unmittelbar erfolgswirksam erfasst. Geschäfts- oder Firmenwerte sind einmal jährlich auf Wertminderungsbedarf zu untersuchen. Derzeit bestehen im WGZ BANK-Konzern keine Geschäfts- oder Firmenwerte, da die Verrechnung der Geschäfts- oder Firmenwerte mit den Rücklagen aus den Erwerben vor der Umstellung auf IFRS zulässigerweise beibehalten wurde. Auf Dritte entfallende Beteiligungen an Konzernunternehmen werden im Rahmen der Konsolidierung als Minderheitenanteile innerhalb des Eigenkapitals separat ausgewiesen. Unterjährig veräußerte Tochterunternehmen werden bis zum Abgangszeitpunkt in der Konzern-Gewinn- und Verlustrechnung berücksichtigt.

Ein assoziiertes Unternehmen ist ein Unternehmen, bei dem der Konzern die Möglichkeit hat, maßgeblichen Einfluss auszuüben, und das weder ein Tochterunternehmen noch ein Joint Venture ist. Assoziierte Unternehmen werden nach der Equity-Methode bewertet, sofern sie nicht von untergeordneter Bedeutung sind, und unter den Beteiligungen gezeigt. Im Erwerbszeitpunkt wird hier ebenso wie bei den Tochtergesellschaften ein Unterschiedsbetrag ermittelt.

Forderungen, Verbindlichkeiten, Eventualschulden, Zwischenergebnisse sowie Aufwendungen und Erträge zwischen den einbezogenen Unternehmen sind eliminiert. Auf erfolgswirksame Umbewertungs- und Konsolidierungsmaßnahmen wird, soweit erforderlich, eine Steuerabgrenzung unter Anwendung der landesspezifischen Steuersätze vorgenommen.

(5) Kategorisierung der Finanzinstrumente

Nach IAS 39 sind sämtliche Finanzinstrumente in der Bilanz anzusetzen und in Abhängigkeit von ihrer Kategorisierung zu bewerten. Nachstehend wird dargestellt, welche Kategorisierung im WGZ BANK-Konzern gewählt wurde:

■ Kredite und Forderungen:

Diese Kategorie besteht aus nichtderivativen finanziellen Vermögenswerten mit festen oder bestimmbar Zahlungen, für die kein aktiver Markt besteht. Sie werden zu fortgeführten Anschaffungskosten bewertet. Agien und Disagien werden über die Laufzeit entsprechend dem ursprünglichen Effektivzinssatz erfolgswirksam im Zinsergebnis vereinnahmt.

■ Zu Handelszwecken gehaltene finanzielle Vermögenswerte und Verbindlichkeiten:

Diese Kategorie betrifft neben originären Finanzinstrumenten wie verzinsliche Wertpapiere, Aktien und Schuldscheindarlehen auch derivative Finanzinstrumente, sofern diese nicht dem Portfolio Hedging zugeordnet sind. Die Bewertung erfolgt zum beizulegenden Zeitwert. Die Bewertungsergebnisse werden im Handelsergebnis ausgewiesen. Zins- und Dividendenzahlungen von zu Handelszwecken gehaltenen Finanzinstrumenten werden im Zinsergebnis gezeigt.

■ Bis zur Endfälligkeit gehaltene finanzielle Vermögenswerte:

Diese Kategorie enthält nicht-derivative finanzielle Vermögenswerte mit festen oder bestimmbar Zahlungen sowie festgelegter Laufzeit, bei denen die Absicht und die Fähigkeit besteht, diese bis zur Endfälligkeit zu halten und für die ein aktiver Markt besteht. Ausgenommen hiervon sind die finanziellen Vermögenswerte, die beim erstmaligen Ansatz als erfolgswirksam zum beizulegenden Zeitwert zu bewerten designiert wurden, die als zur Veräußerung verfügbar bestimmt wurden oder die die Definition von „Kredit und Forderungen“ erfüllen. Die Bewertung erfolgt zu fortgeführten Anschaffungskosten mittels Effektivzinssmethode. Agien und Disagien werden effektivzinskonstant über die Laufzeit verteilt und erfolgswirksam im Zinsergebnis vereinnahmt.

■ Zur Veräußerung verfügbare finanzielle Vermögenswerte:

Die Kategorie umfasst einen strategischen Aktienbestand, mehrere einzeln designierte Portfolien der Muttergesellschaft sowie der ausländischen Tochtergesellschaften bestehend aus ABS und aus Bankschuldverschreibungen, ein Anleihenportfolio der WL BANK AG sowie alle nicht derivativen finanziellen Vermögenswerte, die keiner der vorgenannten Kategorien zugeordnet wurden. Dies betrifft neben verzinslichen Wertpapieren, Aktien und Schuldscheindarlehen insbesondere nicht notierte Beteiligungen. Die Finanzinstrumente werden im Zugangszeitpunkt zu Anschaffungskosten, später grundsätzlich zum beizulegenden Zeitwert bewertet. Eine Ausnahme sind nicht börsennotierte Eigenkapitalinstrumente, deren beizulegender Zeitwert sich nicht verlässlich bestimmen lässt. Diese werden auch bei der Folgebewertung zu fortgeführten Anschaffungskosten bilanziert. Das Ergebnis aus der Bewertung zum beizulegenden Zeitwert wird unter Berücksichtigung latenter Steuern erfolgsneutral im Eigenkapital in der Unterposition Neubewertungsrücklage ausgewiesen. Zins- und Dividendenzahlungen von zur Veräußerung verfügbaren finanziellen Vermögenswerten werden im Zinsergebnis ausgewiesen.

■ Sonstige finanzielle Verbindlichkeiten:

Zu dieser Kategorie gehören alle übrigen finanziellen Verbindlichkeiten, die nicht zu Handelszwecken gehalten bzw. freiwillig zum beizulegenden Zeitwert bewertet werden. Die Bewertung erfolgt zu fortgeführten Anschaffungskosten. Agien und Disagien werden über die Laufzeit entsprechend dem ursprünglichen Effektivzinssatz erfolgswirksam im Zinsergebnis vereinnahmt.

■ Ausübung der Fair Value Option:

Gemäß IAS 39 ist es zulässig, ein Finanzinstrument dann freiwillig zum beizulegenden Zeitwert mit ergebniswirksamer Erfassung der Wertänderungen zu bewerten, wenn dadurch eine Ansatz- oder Bewertungsinkongruenz vermieden oder erheblich reduziert wird. Dementsprechend werden im WGZ BANK-Konzern Kredite und Geldgeschäfte insbesondere in Fremdwährung sowie verbrieftete Verbindlichkeiten, die sonst zu fortgeführten Anschaffungskosten bewertet würden, zum beizulegenden Zeitwert bewertet. Ansonsten würde bei diesen

Geschäften zusammen mit nach IAS 39 zum beizulegenden Zeitwert zu bewertenden Derivaten und Wertpapieren eine Rechnungslegungsanomalie auftreten.

Außerdem ist eine freiwillige Kategorisierung zum beizulegenden Zeitwert dann möglich, wenn eine dokumentierte Strategie der Steuerung und Messung der Wertentwicklung eines Finanzinstrumenteportfolios auf Basis des beizulegenden Zeitwertes vorliegt und auf dieser Grundlage ermittelte Informationen direkt an den Vorstand weitergeleitet werden. Dies betrifft bestimmte Portfolien von nicht den Handelsaktiva zugehörigen Wertpapieren, die barwertig gesteuert werden und deren Performance den Leitungsgremien regelmäßig zur Kenntnis gebracht wird.

Drittens ist eine Kategorisierung zum beizulegenden Zeitwert möglich, wenn das Finanzinstrument ein oder mehrere trennungspflichtige eingebettete Derivate enthält. Die Kategorisierung zum beizulegenden Zeitwert wurde dementsprechend für Schuldscheindarlehen und Namenspapiere, die nicht den Handelsaktiva zugehörig sind, verbrieft Verbindlichkeiten, begebene Schuldscheindarlehen und Namenspapiere, die jeweils strukturierte Produkte darstellen, in Anspruch genommen, sofern die eingebetteten Derivate trennungspflichtig sind.

Der Ausweis des Finanzinstruments verbleibt bei der ursprünglichen Position. Die Bewertungsergebnisse werden im Handelsergebnis ausgewiesen. Zins- und Dividenderträge sowie Zinsaufwendungen von freiwillig zum beizulegenden Zeitwert bewerteten Finanzinstrumenten werden im Zinsergebnis gezeigt.

■ Umkategorisierungen:

Im Zuge der im Oktober 2008 verabschiedeten und von der EU anerkannten Änderungen des IAS 39 und des IFRS 7 können Finanzinstrumente (ausgenommen Derivate), die erfolgswirksam zum beizulegenden Zeitwert zu bewerten eingestuft sind und für die eine kurzfristige Verkaufs- oder Rückkaufsabsicht nicht mehr besteht, unter seltenen Umständen umkategorisiert werden. Die derzeitige Finanzmarktkrise, die zum Wegfall aktiver Märkte in einzelnen Segmenten sowie zu erheblichen Ausweitungen von Credit Spreads geführt hat, wird als ein solcher Umstand angesehen. Die ursprünglich zu Handelszwecken gehaltenen finanziellen Vermögenswerte dürfen in die Kategorie der zur Veräußerung verfügbaren finanziellen

Vermögenswerte, der bis zur Endfälligkeit gehaltenen finanziellen Vermögenswerte oder der Kredite und Forderungen umgewidmet werden, sofern sie die Definitionskriterien dieser Kategorien erfüllen. Finanzinstrumente der Kategorie der zur Veräußerung verfügbaren finanziellen Vermögenswerte, die bisher schon bei entsprechender Halteabsicht in die bis zur Endfälligkeit gehaltenen finanziellen Vermögenswerte umkategorisiert werden konnten, können nun darüber hinaus, wenn die Absicht und Fähigkeit besteht, diese Finanzinstrumente auf absehbare Zeit oder bis zur Endfälligkeit zu halten und die Voraussetzungen für die Kategorie Kredite und Forderungen zum Umkategorisierungszeitpunkt erfüllt sind, in diese Kategorie umkategorisiert werden. Finanzinstrumente, für die die Fair Value Option ausgeübt wurde, dürfen nicht umkategorisiert werden. Informationen über die im WGZ BANK-Konzernabschluss 2008 erfolgten Umkategorisierungen werden in Abschnitt 25 gegeben.

(6) Ansatz und Bewertung von Finanzinstrumenten

Ein Finanzinstrument wird dann in der Bilanz angesetzt, wenn ein Konzernunternehmen Vertragspartei innerhalb der Regelungen des Finanzinstrumentes wird. Im WGZ BANK-Konzern werden Finanzinstrumente grundsätzlich zum Erfüllungstag angesetzt. Davon ausgenommen sind sämtliche Derivate. Diese werden zum Handelstag angesetzt. Beim Erstansatz eines Finanzinstruments wird dieses zu seinem beizulegenden Zeitwert bewertet. Als beizulegender Zeitwert wird der Betrag angesehen, zu dem ein Finanzinstrument zwischen sachverständigen, vertragswilligen und unabhängigen Parteien, die nicht unter Handlungszwang stehen, gehandelt werden kann.

Die Folgebewertung der zum beizulegenden Zeitwert bilanzierten Finanzinstrumente im WGZ BANK-Konzern basiert auf der nach IAS 39.48f. bestehenden fünfstufigen Hierarchie. Danach ist der beizulegende Zeitwert der Finanzinstrumente der Börsenkurs auf einem aktiven Markt. Soweit am Bilanzstichtag keine Transaktionen stattfanden, ist auf den letzten Preis kurz vor dem Abschlussstichtag ggf. unter Berücksichtigung von Anpassungen aufgrund der Änderung der Rahmenbedingungen zurückzugreifen. Wenn kein aktiver Markt vorliegt, wird der beizulegende Zeitwert aus den jüngsten Geschäftsvorfällen für ein und dasselbe Finanzinstrument zwischen sachverständigen, vertragswilligen und unabhängigen Vertragspartnern anhand von Bewertungsmethoden bzw. sonst aus einem Vergleich mit dem aktuellen beizulegenden Zeitwert eines anderen, im Wesentlichen identischen Finanzinstruments abgeleitet. Ist auch dies nicht möglich, wird der beizulegende Zeitwert unter Anwendung anerkannter, branchenüblicher Bewertungsmodelle ermittelt. Dabei wird soweit wie möglich auf beobachtbare Marktdaten als Bewertungsgrundlage zurückgegriffen.

Im WGZ BANK-Konzern basiert der beizulegende Zeitwert der Finanzinstrumente primär auf dem Börsenkurs. Bei nicht börsennotierten bzw. auf nicht liquiden Märkten gehandelten Finanzinstrumenten werden im Rahmen der Folgebewertung die Barwertmethode oder andere geeignete Bewertungsmodelle angewendet. Die Ermittlung der beizulegenden Zeitwerte von Zinsswaps erfolgt auf der Grundlage von Barwerten der mit den aktuellen Swapkurven abgezinsten Geschäftszahlungsströme. Optionen werden mit vom Underlying abhängigen Varianten anerkannter Optionspreismodelle (im Wesentlichen Black-Scholes, Garman-Kohlhagen) bewertet. Die

Wertermittlung für die Kreditderivate erfolgt mit der Ausfallwahrscheinlichkeit der Referenzaktiva anhand von Credit Spreads. Täglich fällige Finanzinstrumente, d. h. der Kassenbestand und Kontokorrentguthaben, werden mit ihrem Nennwert angesetzt. Bei zwei Wertpapieren wurden die beizulegenden Zeitwerte auf Basis der als Sicherheit dienenden Vermögenswerte von unabhängigen Verwaltern ermittelt.

Die in Folge der Finanzmarktkrise in vielen Produktbereichen illiquiden Märkte führen dazu, dass quotierte Kurse für diese Finanzinstrumente keine angemessenen Marktwerte darstellen. Daher werden in diesen Fällen im WGZ BANK-Konzern alternative betriebswirtschaftliche Bewertungsmodelle angewendet. Unternehmens-, Bank- und Staatsanleihen in solchen sogenannten inaktiven Märkten werden mittels eines Barwertmodells (DCF-Verfahren) bewertet, das ausschließlich auf beobachtbare Marktparameter zurückgreift. Als Kriterium eines inaktiven Marktes wird insbesondere eine erhebliche Ausweitung der Geld-Briefspanne oder eine nur geringe Kursaktualisierungshäufigkeit herangezogen. Die im Rahmen des DCF-Verfahrens verwendeten Abzinsungssätze setzen sich aus der risikolosen Zinskurve zum Bilanzstichtag, den aus Ratings abgeleiteten Credit Spreads sowie Liquiditätsspreads zusammen, deren Ausweitung sich an der Entwicklung bei liquiden Referenzanleihen bzw. an der Entwicklung von CDS-Spreads seit dem letztenmaligen Bestehen eines aktiven Marktes orientiert.

Strukturierte Produkte der WGZ BANK Ireland werden ebenfalls nach DCF-Verfahren bewertet, welche von externen Bewertungsagenturen (Moody's Wall Street Analytics, ABSnet) bereitgestellt werden. Für bestimmte von der WGZ BANK Ireland gehaltene strukturierte Produkte (CDO's) werden durch die ValuePrice AG, Frankfurt am Main und Luxemburg, einen anerkannten und unabhängigen Bewertungsdienstleister, indikative Preise ermittelt. Die für die Bewertung genutzten Verfahren basieren jeweils auf Schätzungen der zu erwartenden (um Ausfälle bereinigten) Zahlungsströme sowie aus den vorhandenen Marktdaten abgeleiteten Diskontierungszinssätzen.

■ Wertminderungen (Impairment) finanzieller Vermögenswerte:

Den erkennbaren Ausfallrisiken im Kreditgeschäft wird durch die Bildung von Einzel- und Portfoliowertberichtigungen in angemessener Höhe Rechnung getragen. Für Ausfallrisiken des außerbilanziellen Geschäfts (Kreditzusagen und Avale) wurden Rückstellungen gebildet. Zu jedem Bilanzstichtag wird nach konzerneinheitlichen Maßstäben das Vorliegen von objektiven Hinweisen auf Wertminderungen bei finanziellen Vermögenswerten beurteilt. Als objektive Hinweise auf Wertminderungen werden erhebliche finanzielle Schwierigkeiten eines Schuldners angesehen, wenn sein Eigenkapital aufgezehrt ist, wenn seine Zahlungsfähigkeit absehbar gefährdet ist, die Kapitaldienstfähigkeit angespannt bzw. unzureichend ist oder aktuell und künftig voraussichtlich keine bzw. nicht ausreichende Gewinne anfallen.

Die Risikovorsorge für das Kreditgeschäft wird in der Konzernbilanz als separater Aktivposten offen von den Forderungen an Kreditinstitute und Kunden abgesetzt. Die bilanzielle Risikovorsorge bzw. die Rückstellungsbildung wird in der Konzerngewinn- und Verlustrechnung im Posten Risikovorsorge im Kreditgeschäft erfasst. Uneinbringliche Forderungen werden sofort erfolgswirksam abgeschrieben. Eingänge auf abgeschriebene Forderungen werden ebenfalls erfolgswirksam erfasst. Sofern bereits eine Risikovorsorge besteht, wird diese bei Uneinbringlichkeit verbraucht.

Bei Krediten, die zu fortgeführten Anschaffungskosten bilanziert wurden, ergibt sich die Höhe der erfolgswirksam zu erfassenden Einzelwertberichtigung als Differenz zwischen dem Buchwert und dem Barwert der erwarteten zukünftigen Zahlungsströme unter Verwendung des ursprünglichen Effektivzinssatzes. Auch Zahlungsströme aus der Verwertung der gestellten Sicherheiten werden berücksichtigt. Änderungen des geschätzten erzielbaren Betrages aufgrund eines neuen Sachverhalts führen zu einer ergebniswirksamen Anpassung der Risikovorsorge. Dabei dürfen die fortgeführten Anschaffungskosten nicht überschritten werden. Als Zinserträge auf wertberichtigte Kredite werden nicht mehr die vertraglich vereinbarten bzw. zugeflossenen Beträge, sondern die Fortschreibung der Barwerte durch Aufzinsung zum nächsten Bilanzstichtag (Unwinding) erfasst.

Portfoliowertberichtigungen werden für zum Bilanzstichtag eingetretene Wertminderungsverluste im Kreditbestand gebildet, die bei individueller Beurteilung aufgrund von Unwägbarkeiten nicht identifizierbar waren. Für Portfolien mit gleichartigen Ausfallrisikomerkmale wird die Wertberichtigung auf Basis historischer Erfahrungswerte bezüglich der Ausfallquote geschätzt. Länderrisiken von Kreditengagements in Regionen mit akuten Transferrisiken oder Währungskonvertierungsrisiken werden in der Risikovorsorge auf Einzel- bzw. Portfolioebene berücksichtigt.

Bei Schuldtiteln, die als zur Veräußerung verfügbare finanzielle Vermögenswerte klassifiziert wurden, wird das Vorliegen von Wertminderungen nach den gleichen objektiven Hinweisen wie für Kredite beurteilt. Besteht ein Hinweis auf eine Wertminderung, so ist der im Konzerneigenkapital erfasste kumulierte unrealisierte Verlust aus dem Eigenkapital zu entfernen und ergebniswirksam zu erfassen. Eine Wertaufholung in Folgeperioden aufgrund eines neuen Ereignisses führt zu einer ergebniswirksamen Rückgängigmachung der Wertberichtigung.

Dauerhafte Wertminderungen bei Eigenkapitaltiteln, die als zur Veräußerung verfügbare finanzielle Vermögenswerte klassifiziert wurden, werden außerdem dann angenommen, wenn sich das wirtschaftliche und rechtliche Umfeld des Unternehmens signifikant verschlechtert hat. Bei Eigenkapitalinstrumenten dürfen Erhöhungen des beizulegenden Zeitwertes nach einer Wertminderung nicht erfolgswirksam berücksichtigt werden, sondern sind im Eigenkapital zu erfassen.

Wertpapiere, die als bis zur Endfälligkeit gehaltene Finanzinstrumente kategorisiert wurden, sowie Wertpapiere, die unter Inanspruchnahme der im Oktober 2008 durch das IASB verabschiedeten Erleichterungen des IAS 39 in die Kredite und Forderungen umkategorisiert wurden, werden wertberichtigt, sofern am Bilanzstichtag entsprechende objektive Hinweise auf Wertminderungen vorliegen. Der sich als Differenz zwischen Buchwert des Vermögenswerts und Barwert der erwarteten künftigen Cash Flows ergebende Verlust wird ergebniswirksam im Finanzanlageergebnis erfasst.

■ Bilanzierung von Sicherungsbeziehungen:

Im WGZ BANK-Konzern wird – in Ergänzung zur Nutzung der Fair Value-Option – Fair Value Hedge Accounting zur Absicherung bilanzierter Vermögenswerte oder Verbindlichkeiten, die einem Marktwertisiko unterliegen, angewendet. In der Bewertung des Grundgeschäfts schlagen sich Marktwertveränderungen nieder, die auf das gesicherte Risiko zurückzuführen sind. Sie werden ebenso wie die Wertveränderungen der Derivate erfolgswirksam im Ergebnis aus Sicherungszusammenhängen erfasst. Die zur Absicherung eingesetzten Finanzinstrumente werden zum beizulegenden Zeitwert bewertet und aktivisch oder passivisch gesondert in den Positionen Positive bzw. Negative Marktwerte aus derivativen Sicherungsinstrumenten ausgewiesen. Im WGZ BANK-Konzern wird Fair Value Hedge Accounting zur Absicherung gegen Zinsrisiken verwendet. Als Sicherungsinstrumente im Rahmen der Sicherungsbeziehungen dienen Zinsswaps. IAS 39 verlangt den Nachweis für jede Sicherungsbeziehung einzeln, ob diese retrospektiv und prospektiv geeignet ist, einen wesentlichen Teil des dem bilanziellen Grundgeschäft innewohnenden Risikos zu eliminieren (Effektivitätstest).

Bei einem Portfolio der WL BANK wird außerdem das Portfolio Hedge Accounting zur Sicherung gegen Zinsänderungsrisiken genutzt. Die Wertänderungen der Grundgeschäfte, die auf das abgesicherte Risiko zurückzuführen sind, und die der Sicherungsgeschäfte dieses Portfolios werden in der Gewinn- und Verlustrechnung in der Position Ergebnis aus Sicherungszusammenhängen ausgewiesen. In der Bilanz werden die Marktwerte der Sicherungsderivate und die Buchwertanpassungen der Grundgeschäfte im Portfolio Hedge Accounting, die auf das abgesicherte Risiko entfallen, jeweils aktivisch und passivisch gesondert ausgewiesen. Die Amortisation von Buchwertanpassungen erfolgt im Zinsergebnis. Das Portfolio beinhaltet Pfandbriefe, Kommunaldarlehen und Hypothekendarlehen als Grundgeschäfte sowie als Sicherungsgeschäfte ausschließlich Zinsswaps.

■ Finanzgarantien:

Unter einer Finanzgarantie wird nach IAS 39 ein Vertrag aufgefasst, bei dem der Garantiegeber zur Leistung bestimmter Zahlungen verpflichtet ist, die den Garantiennehmer für einen Verlust aus der nicht fristgemäßen Zahlung eines Schuldners aus den geltenden Bedingungen eines Schuldinstruments ent-

schädigen. Die Verpflichtung wird im Zeitpunkt der Annahme des Garantieangebots erstmalig zum beizulegenden Zeitwert erfasst. Aufgrund der Ausgeglichenheit der Prämie und der Garantieverpflichtung ist dieser bei Vertragsabschluss regelmäßig Null, nachfolgend ist im Rahmen der Folgebewertung ggf. eine Rückstellung zu bilden.

■ Eingebettete Derivate:

In Finanzinstrumente eingebettete Derivate sind nach IAS 39 insbesondere dann von ihrem Basiskontrakt separat zu bilanzieren, wenn die ökonomischen Risiken des Derivats und des Basiskontrakts nicht eng miteinander verbunden sind. Bei ökonomischer Verbundenheit ist eine Trennung hingegen nicht gestattet. Ist aufgrund unterschiedlicher Risikofaktoren eine Trennung der Instrumente geboten, so muss das Derivat anschließend zwingend zum beizulegenden Zeitwert bilanziert werden, es sei denn, das gesamte Instrument wird bereits zum beizulegenden Zeitwert bilanziert. Eine getrennte Bilanzierung unterbleibt aus diesem Grund im WGZ BANK-Konzern, da für derartige Finanzinstrumente mit eingebetteten Derivaten regelmäßig die Fair Value Option angewendet wird und das ganze, ungetrennte Instrument daher als erfolgswirksam zum beizulegenden Zeitwert bewerteter finanzieller Vermögenswert bzw. bewertete finanzielle Verbindlichkeit erfasst wird.

(7) Barreserve

Die Barreserve umfasst Kassenbestände und Guthaben bei Zentralnotenbanken. Die Bestände sind zu fortgeführten Anschaffungskosten ausgewiesen.

(8) Forderungen und Verbindlichkeiten

Forderungen und Verbindlichkeiten an bzw. gegenüber Kreditinstituten und Kunden sind zu fortgeführten Anschaffungskosten angesetzt, sofern sie nicht Grundgeschäfte einer Fair Value Hedge-Beziehung sind oder die Fair Value Option ausgeübt wurde. Sofern ein einklagbarer Anspruch auf Verrechnung besteht, werden Forderungen und Verbindlichkeiten saldiert ausgewiesen.

(9) Risikovorsorge im Kreditgeschäft

Die Risikovorsorge für das Kreditgeschäft, die aus Einzel- und Portfoliowertberichtigungen besteht, wird in der Konzernbilanz als separater Aktivposten von den Forderungen an Kreditinstitute und Forderungen an Kunden abgesetzt.

(10) Handelsaktiva/-passiva

Unter den Handelsaktiva und -passiva werden sämtliche Derivate, die die Definition des IAS 39 erfüllen, ausgewiesen, sofern sie nicht dem Portfolio Hedging zugeordnet wurden oder Sicherungsinstrument in einer Fair Value Hedge-Beziehung sind. Außerdem beinhalten die Handelsaktiva zu Handelszwecken gehaltene Finanzinstrumente, d. h. im Wesentlichen festverzinsliche Wertpapiere und Schuldscheindarlehen. Der Ausweis erfolgt zum beizulegenden Zeitwert.

(11) Beteiligungs- und Wertpapierbestand

Als Beteiligungs- und Wertpapierbestand werden alle nicht Handelszwecken dienenden Schuldverschreibungen und andere festverzinsliche Wertpapiere, Aktien und andere nicht festverzinsliche Wertpapiere, Beteiligungen und Beteiligungen an assoziierten Unternehmen sowie Anteile an wegen untergeordneter Bedeutung nicht konsolidierten Tochterunternehmen ausgewiesen. Wesentliche assoziierte Unternehmen werden at equity bewertet und anschließend auf Wertminderungsbedarf nach IAS 36 untersucht. Nicht börsennotierte Vermögenswerte, deren Marktwert nicht verlässlich bestimmbar ist, werden zu fortgeführten Anschaffungskosten bilanziert. Dies betrifft insbesondere unsere Beteiligungen an Unternehmen des genossenschaftlichen Verbundes. Wertpapiere, die als bis zur Endfälligkeit gehaltene Finanzinstrumente kategorisiert wurden, sowie Wertpapiere, die unter Inanspruchnahme der im Oktober 2008 durch das IASB verabschiedeten Erleichterungen des IAS 39 in die Kredite und Forderungen umkategorisiert wurden, werden ebenfalls zu fortgeführten Anschaffungskosten bilanziert.

Die Bilanzierung der anderen unter dieser Position ausgewiesenen finanziellen Vermögenswerte erfolgt zum beizulegenden Zeitwert. Bewertungsergebnisse werden – nach Berücksichtigung latenter Steuern – innerhalb des Eigenkapitals erfolgsneutral in der Neubewertungsrücklage erfasst, sofern die Finanzinstrumente nicht Bestandteil einer Hedge-Beziehung sind oder die Fair Value Option ausgeübt wurde.

(12) Wertpapierleihe und Pensionsgeschäfte

Bei der Wertpapierleihe trägt der Verleiher weiter das Marktpreisrisiko, da der Entleiher zur Rückübertragung von Wertpapieren gleicher Art, Güte und Menge verpflichtet ist. Dem Verleiher stehen die laufenden Erträge und Bezugsrechte während der Laufzeit zu. Da der Verleiher somit weiterhin im Wesentlichen alle Chancen und Risiken behält, liegt kein

Abgang der Wertpapiere vor. Umgekehrt werden entliehene Wertpapiere nicht bilanziert.

Im WGZ BANK-Konzern werden nur echte Wertpapierpensionsgeschäfte durchgeführt. Bei diesen erfolgt kein Abgang der Wertpapiere, da Pensionsgeber und -nehmer zur Rückübertragung der Wertpapiere nicht nur berechtigt sondern auch verpflichtet sind. Dem Pensionsgeber stehen die laufenden Erträge und Bezugsrechte während der Laufzeit zu. Chancen und Risiken verbleiben somit beim übertragenden Unternehmen.

Die im Rahmen der Geschäfte erhaltenen bzw. gezahlten Barsicherheiten werden als Verbindlichkeiten bzw. Forderungen inkl. Zinsen ausgewiesen. Die Bewertung der Wertpapiere richtet sich weiter nach deren Kategorisierung gemäß IAS 39.

(13) Nichtfinanzielle Vermögenswerte

Unter den immateriellen Vermögenswerten werden neben selbst erstellter Software, die im Umfang der direkt zurechenbaren Entwicklungskosten bilanziert wird, und erworbener Software insbesondere Kunstgegenstände ausgewiesen. Die Bewertung erfolgt zu fortgeführten Anschaffungskosten. Software wird linear über drei Jahre abgeschrieben. Kunstgegenstände werden überwiegend nicht abgeschrieben, da eine unbegrenzte Nutzungsdauer unterstellt wird.

Unter den Sachanlagen werden Grundstücke und Gebäude, die im Gegensatz zu Investmentimmobilien überwiegend eigen genutzt werden, sowie Betriebs- und Geschäftsausstattung ausgewiesen. Die Bewertung der Sachanlagen und der Investmentimmobilien erfolgt zu fortgeführten Anschaffungskosten. Die Abschreibungen der Gebäude erfolgen linear über eine Nutzungsdauer von 25 bis 50 Jahren, die der Betriebs- und Geschäftsausstattung über 3 bis 10 Jahre.

Abschreibungen werden unter den Verwaltungsaufwendungen in der Gewinn- und Verlustrechnung ausgewiesen. Bei Vorliegen von Anzeichen außerordentlicher Wertminderungen werden außerplanmäßige Abschreibungen auf den erzielbaren Betrag vorgenommen. Der erzielbare Betrag ist der höhere Betrag aus beizulegendem Zeitwert abzüglich Verkaufskosten und aus dem Nutzungswert. Gewinne und Verluste aus Veräußerungen werden im sonstigen betrieblichen Ergebnis ausgewiesen.

(14) Leasing

Nach IAS 17 sind Leasingverhältnisse als Operating Lease oder Finance Lease zu klassifizieren. Beim Operating Lease behält der Leasinggeber im Wesentlichen alle mit dem wirtschaftlichen Eigentum an dem Leasinggegenstand verbundenen Chancen und Risiken, während sie beim Finance Lease auf den Leasingnehmer übertragen werden. Im Berichts- und Vorjahr liegen im WGZ BANK-Konzern keine wesentlichen Leasingverträge mit Dritten vor. Daher waren keine Verträge nach IAS 17 zu bilanzieren.

(15) Ertragsteueransprüche und -verpflichtungen

Der Ausweis der laufenden, tatsächlichen Ertragsteueransprüche und -verpflichtungen und der latenten Steuern erfolgt separat als Aktiv- und Passivposten. Steuerforderungen und -verbindlichkeiten werden saldiert, wenn ein einklagbarer Rechtsanspruch auf Aufrechnung besteht und wenn die Forderungen und Verbindlichkeiten gegen dieselbe Steuerbehörde bestehen.

Die tatsächlichen Ansprüche und Verpflichtungen werden mit den aktuell gültigen Steuersätzen berechnet, in deren Höhe die Zahlung an die bzw. die Erstattung von der Steuerbehörde zu erfolgen hat. Die die Gewinn- und Verlustrechnung betreffende Veränderung dieser Posten wird in den Steuern vom Einkommen und Ertrag ausgewiesen.

Die Abgrenzung latenter Steuern erfolgt gemäß IAS 12 nach der bilanzorientierten „Liability-Methode“. Danach steht der zutreffende Ausweis der Höhe künftiger Steueransprüche und -schulden im Vordergrund. Bewertungsunterschiede zwischen IFRS und Steuerwert werden mit jenem Ertragsteuersatz multipliziert, der zum Zeitpunkt der künftigen Umkehrung der Differenzen voraussichtlich Gültigkeit haben wird. Für die Bewertung der latenten Steuern werden die zum Abschlussstichtag gültigen bzw. verabschiedeten Steuervorschriften herangezogen. Bei Änderungen des Steuersatzes wird der vorhandene Bestand latenter Steuern einmalig angepasst. Die latenten Steuern werden entsprechend IAS 12 nicht abgezinst. Anpassungsbeträge sind bei ursprünglich erfolgswirksam gebuchten latenten Steuern in der Gewinn- und Verlustrechnung, bei ursprünglich erfolgsneutral gebuchten latenten Steuern, erfolgsneutral zu erfassen. Aktive latente Steuern auf Verlustvorträge werden dann angesetzt, wenn die betroffene Konzerngesellschaft in Folgeperioden voraussichtlich ausreichend steuerpflichtiges Einkommen zur Nutzung des Verlustvortrags erzielt.

(16) Sonstige Aktiva/Passiva

Die sonstigen Aktiva betreffen insbesondere Vorratsbestände im Zusammenhang mit den Aktivitäten der WGZ Immobilien + Treuhandgruppe in der Baulanderschließung, die gemäß IAS 2 bilanziert werden. Der Ansatz erfolgt zu Anschaffungskosten zuzüglich der in diesem Zusammenhang stehenden Fremdkapitalkosten nach IAS 23. Die Bewertung zum Bilanzstichtag erfolgt zum jeweils niedrigeren Betrag aus Anschaffungskosten inkl. Fremdkapitalkosten einerseits und realisierbarem Nettoveräußerungspreis abzüglich noch anfallender Kosten andererseits. Zur Veräußerung gehaltene langfristige Vermögenswerte, mit deren Verkauf innerhalb der nächsten zwölf Monate gerechnet wird, sind mit dem niedrigeren Betrag aus fortgeschriebenem Buchwert zum Umgliederungszeitpunkt bzw. erzielbarem Nettoveräußerungswert aktiviert.

Die übrigen sonstigen Aktiva/Passiva betreffen insbesondere den Liefer- und Leistungsverkehr, Forderungen bzw. Verbindlichkeiten aus ertragsunabhängigen Steuern sowie Rechnungsabgrenzungsposten. In den sonstigen Passiva sind darüber hinaus Zinsverbindlichkeiten aus Nachrangkapital sowie abzuführende Gehaltsabzüge enthalten. Diese Posten werden sämtlich zu fortgeführten Anschaffungskosten ausgewiesen.

(17) Verbriefte Verbindlichkeiten

Unter den verbrieften Verbindlichkeiten sind begebene Schuldverschreibungen und andere übertragbare Verbindlichkeiten erfasst, sofern sie nicht nachrangig sind. Diese Finanzinstrumente werden zu fortgeführten Anschaffungskosten oder zum beizulegenden Zeitwert bilanziert, sofern die Fair Value Option ausgeübt wurde.

(18) Rückstellungen für Pensionen und ähnliche Verpflichtungen

Die Pensionsrückstellungen betreffen leistungsorientierte Zusagen im Sinne von IAS 19. Die Barwerte der Verpflichtungen dieser Zusagen ermitteln unabhängige Versicherungsmathematiker gemäß IAS 19 nach dem Anwartschaftsbarwertverfahren unter Berücksichtigung künftiger Gehalts- und Rentensteigerungen sowie Erwartungen hinsichtlich der Mitarbeiterfluktuation. Basis für die Schätzung der durchschnittlichen Lebenserwartungen bilden anerkannte biometrische Rechnungsgrundlagen. Der für die Abzinsung der künftigen Zahlungsverpflichtungen verwendete Zinssatz ist der Marktzinssatz für risikofreie langfristige Anleihen vergleichbarer Laufzeit. Versicherungsmathematische Gewinne und

Verluste werden in der Periode ihrer Entstehung vollständig im sonstigen betrieblichen Ergebnis erfasst.

Die erwartete Rendite des mit den Rückstellungen verrechneten Planvermögens der WGZ BANK Unterstützungskasse e.V. wird mit der durchschnittlichen Rendite der enthaltenen festverzinslichen Wertpapiere festgelegt. Die erwartete Rendite der übrigen Planvermögen entspricht der Verzinsung des Deckungskapitals.

(19) Sonstige Rückstellungen

Sonstige Rückstellungen werden für gegenwärtige rechtliche und faktische Verpflichtungen in Höhe der zu erwartenden Inanspruchnahme gebildet, sofern diese wahrscheinlich ist und zu einem Vermögensabgang führt. Die Fälligkeit oder Höhe der Verpflichtung ist ungewiss. Rückstellungen ohne Außenverpflichtung werden nicht gebildet. Bei langfristigen sonstigen Rückstellungen werden die Verpflichtungen abgezinst.

(20) Nachrangkapital

Unter dem Nachrangkapital werden die nachrangigen Verbindlichkeiten und die Genussrechtsemissionen des WGZ BANK-Konzerns ausgewiesen. Nach dem erstmaligen Ansatz zu Anschaffungskosten erfolgt die Bilanzierung, sofern nicht freiwillig zum beizulegenden Zeitwert, zu fortgeführten Anschaffungskosten. Agien und Disagien werden entsprechend dem ursprünglichen Effektivzinssatz erfolgswirksam im Zinsergebnis vereinnahmt.

(21) Treuhandgeschäfte

Treuhandgeschäfte im Zusammenhang mit der Verwaltung oder Platzierung von Vermögenswerten für fremde Rechnung werden in der Bilanz nicht ausgewiesen. Provisionszahlungen aus Treuhandgeschäften werden im Provisionsüberschuss ausgewiesen.

(22) Eigenkapital

Das gezeichnete Kapital umfasst das Grundkapital der WGZ BANK. Unter der Kapitalrücklage wird der Betrag ausgewiesen, der bei der Ausgabe von Aktien über dem Nennwert erzielt wurde. Die Gewinnrücklagen bestehen aus den gesetzlichen, satzungsmäßigen und aus dem Ergebnis gebildeten anderen Rücklagen sowie erfolgsneutralen Veränderungen bei at equity bewerteten Unternehmen. Neubewertungsrücklagen betreffen die um latente Steuern reduzierten Bewertungsergebnisse der zur Veräußerung verfügbaren finanziellen Vermögenswerte. Eigene Aktien werden offen vom Eigenkapital mit negativem Vorzeichen abgesetzt. Die Anteile in Fremdbesitz umfassen den Anteil Konzernfremder am Eigenkapital von Tochterunternehmen.

(23) Währungsumrechnung

Monetäre Vermögenswerte und Verbindlichkeiten in Fremdwährung werden nach IAS 21 zum Bilanzstichtag erfolgswirksam in Euro umgerechnet. Die Umrechnung erfolgt zum Referenzkurs der Europäischen Zentralbank am Bilanzstichtag. Die Ergebnisse werden im Handelsergebnis ausgewiesen. In Fremdwährung zugegangene Beteiligungen, Sachanlagen und immaterielle Vermögenswerte werden im Zugangszeitpunkt in Euro umgerechnet. Aufwendungen und Erträge in Fremdwährung werden zu den jeweiligen Transaktionskursen umgerechnet. Nicht abgewickelte Termingeschäfte sind zum Terminkurs am Bilanzstichtag bewertet. Im WGZ BANK-Konzern werden derzeit nur Jahresabschlüsse von Gesellschaften vollkonsolidiert, deren funktionale Währung der Euro ist.

Erläuterungen zu Finanzinstrumenten

(24) Analyse der finanziellen Vermögenswerte und Verbindlichkeiten

AKTIVA PER 31.12.2008 Mio. EUR									
Bewertungsklasse	Zu fortgeführten Anschaffungskosten			Zum beizulegenden Zeitwert			Sicherungs- instrumente	Finanzinstru- mente außer- halb IFRS 7	Summe
Bewertungskategorie	Kredite und Forderungen	Zur Veräuße- rung verfü- bare Finanz- instrumente ¹	bis zur End- fälligkeit ge- haltene Finanz- instrumente	Finanz- instrumente Handel	Zur Veräuße- rung verfü- bare Finanz- instrumente	Fair Value Option			
Barreserve	253,1								253,1
Forderungen an Kreditinstitute	22.325,6					3.325,2			25.650,8
Forderungen an Kunden	25.197,8					3.989,3			29.187,1
Risikovorsorge im Kreditgeschäft	-371,0								-371,0
Handelsaktiva				7.926,8					7.926,8
Beteiligungs- u. Wertpapierbestand	288,8	1.101,0	699,1		3.053,7	23.513,8		470,8	29.127,2
Sonstige Finanzinstrumente	90,8						248,1	10,9	349,8
Summe Finanzinstrumente	47.785,1	1.101,0	699,1	7.926,8	3.053,7	30.828,3	248,1	481,7	92.123,8
Übrige Aktiva									528,4
Konzernbilanzsumme									92.652,2

PASSIVA PER 31.12.2008 Mio. EUR							
Bewertungsklasse	Zu fortgeführten Anschaffungskosten		Zum beizulegenden Zeitwert		Sicherungs- instrumente	Finanzinstru- mente außer- halb IFRS 7	Summe
Bewertungskategorie	Sonstige finanzielle Verbindlichkeiten		Finanz- instrumente Handel		Fair Value Option		
Verbindlichkeiten gegenüber Kreditinstituten	29.505,4				9.809,1		39.314,5
Verbindlichkeiten gegenüber Kunden	15.152,6				4.236,9		19.389,5
Verbriefte Verbindlichkeiten	10.219,0				15.290,8		25.509,8
Handelspassiva			4.229,7				4.229,7
Nachrangkapital	641,5				412,8		1.054,3
Sonstige Finanzinstrumente	72,3					251,2	431,0
Summe Finanzinstrumente	55.590,8		4.229,7		29.749,6	251,2	89.928,8
Übrige Passiva							165,6
Eigenkapital							2.557,8
Konzernbilanzsumme							92.652,2

¹⁾ Eigenkapitalinstrumente, deren beizulegender Zeitwert nicht verlässlich bestimmbar ist.

AKTIVA PER 31.12.2007 Mio. EUR								
Bewertungsklasse	Zu fortgeführten Anschaffungskosten		Zum beizulegenden Zeitwert			Sicherungs- instrumente	Finanzinstru- mente außer- halb IFRS 7	Summe
Bewertungskategorie	Kredite und Forderungen	Zur Veräuße- rung verfü- bare Finanz- instrumente ¹	Finanz- instrumente Handel	Zur Veräuße- rung verfü- bare Finanz- instrumente	Fair Value Option			
Barreserve	132,5							132,5
Forderungen an Kreditinstitute	22.948,0				3.585,8			26.533,8
Forderungen an Kunden	23.855,9				2.806,4			26.662,3
Risikovorsorge im Kreditgeschäft	-307,2							-307,2
Handelsaktiva			7.597,1					7.597,1
Beteiligungs- u. Wertpapierbestand		1.112,0		2.739,4	23.188,5		484,6	27.524,5
Sonstige Finanzinstrumente	-63,0					156,9	9,0	102,9
Summe Finanzinstrumente	46.566,2	1.112,0	7.597,1	2.739,4	29.580,7	156,9	493,6	88.245,9
Übrige Aktiva								399,5
Konzernbilanzsumme								88.645,4

PASSIVA PER 31.12.2007 Mio. EUR								
Bewertungsklasse	Zu fortgeführten Anschaffungskosten		Zum beizulegenden Zeitwert			Sicherungs- instrumente	Finanzinstru- mente außer- halb IFRS 7	Summe
Bewertungskategorie	Sonstige finanzielle Verbindlichkeiten		Finanz- instrumente Handel		Fair Value Option			
Verbindlichkeiten gegenüber Kreditinstituten	28.274,6				8.686,6			36.961,2
Verbindlichkeiten gegenüber Kunden	13.192,8				3.218,6			16.411,4
Verbriefte Verbindlichkeiten	13.466,4				15.574,7			29.041,1
Handelspassiva			1.842,8					1.842,8
Nachrangkapital	621,0				426,1			1.047,1
Sonstige Finanzinstrumente	-73,2					194,1	109,2	230,1
Summe Finanzinstrumente	55.481,6		1.842,8		27.906,0	194,1	109,2	85.533,7
Übrige Passiva								243,2
Eigenkapital								2.868,5
Konzernbilanzsumme								88.645,4

¹⁾ Eigenkapitalinstrumente, deren beizulegender Zeitwert nicht verlässlich bestimmbar ist.

Der Unterschied zwischen dem Buchwert von finanziellen Verbindlichkeiten, die freiwillig erfolgswirksam zum beizulegenden Zeitwert eingestuft sind und Zinsanteile enthalten, und

dem Betrag, den der WGZ BANK-Konzern bei Fälligkeit zu zahlen hat, beträgt 238,5 Mio. Euro (Vorjahr -63,5 Mio. Euro).

(25) Umkategorisierung von Finanzinstrumenten

	Mio. EUR	Vorjahr Mio. EUR
Aus „zu Handelszwecken gehalten“ in „Kredite und Forderungen“ umkategorisierte finanzielle Vermögenswerte:		
Umkategorisierter Betrag	306,9	0,0
Buchwert der in der Berichtsperiode umkategorisierten Vermögenswerte	288,8	0,0
Buchwert aller umkategorisierten Vermögenswerte (kumuliert)	288,8	0,0
Beizulegender Zeitwert der in der Berichtsperiode umkategorisierten Vermögenswerte	260,7	0,0
Beizulegender Zeitwert aller umkategorisierten Vermögenswerte (kumuliert)	260,7	0,0
für in Berichtsperiode umkategorisierte Vermögenswerte: in Gewinn- und Verlustrechnung erfasstes Ergebnis aus der Bewertung zum beizulegenden Zeitwert	-3,1	0,0
für in Berichtsperiode umkategorisierte Vermögenswerte: in Gewinn- und Verlustrechnung erfasstes Ergebnis aus der Bewertung zum beizulegenden Zeitwert (Vorjahr)	-1,7	0,0
für umkategorisierte Vermögenswerte: Ergebnis aus fiktiver Bewertung zum beizulegenden Zeitwert ¹⁾	-27,9	0,0
für umkategorisierte Vermögenswerte: tatsächlich in Gewinn- und Verlustrechnung erfasstes Ergebnis	0,2	0,0
Aus „zur Veräußerung verfügbar“ in „bis zur Endfälligkeit gehalten“ umkategorisierte finanzielle Vermögenswerte:		
Umkategorisierter Betrag	324,6	0,0

¹⁾ Wie wenn keine Umkategorisierung vorgenommen worden wäre.

Die Umkategorisierungen wurden im Hinblick auf die aktuelle Finanzmarktkrise vorgenommen.

Die aus zu Handelszwecken gehaltenen in Kredite und Forderungen umkategorisierten finanziellen Vermögenswerte besitzen zum Zeitpunkt der Umkategorisierung einen durchschnittlichen Effektivzins von 5,12 % und werden geschätzte Cashflows in Höhe von 320,0 Mio. Euro erzielen. Die Umkategorisierung zum 1. Juli 2008 führt dazu, dass ansonsten seit diesem Zeitpunkt im Handelsergebnis zu erfassende Änderungen des bei-

zulegenden Zeitwertes der Finanzinstrumente vermieden werden.

Bei den zur Veräußerung verfügbaren Vermögenswerten, die in „bis zur Endfälligkeit gehalten“ umkategorisiert wurden, verbleiben die bis zum Zeitpunkt der Umkategorisierung aufgelaufenen Änderungen des beizulegenden Zeitwertes in der Neubewertungsrücklage und werden über die Restlaufzeit der Vermögenswerte ratierlich im Finanzanlageergebnis vereinnahmt.

(26) Analyse der Gewinn- und Verlustrechnung

BEWERTUNGSKATEGORIE	Fair Value Option Mio. EUR	Finanz- instrumente Handel Mio. EUR	Zur Veräuße- rung verfügbare Finanzinstrumente Mio. EUR	bis zur Endfällig- keit gehaltene Fi- nanzinstrumente Mio. EUR	Kredite und Forderungen Mio. EUR	Sonstige finanzielle Ver- bindlichkeiten Mio. EUR
Nettogewinne/-verluste	155,4	-697,5	-99,0	0,0	-86,2	0,0
Nettogewinne/-verluste Vorjahr	-122,8	68,0	-49,7	0,0	-45,5	0,0

Die Nettogewinne und -verluste beinhalten Bewertungs- und Veräußerungsergebnisse der der jeweiligen Bewertungskategorie angehörigen Vermögenswerte und Verbindlichkeiten. Aus der Fair Value Option resultierende Nettoergebnisse betreffen mit 156,6 Mio. Euro (Vorjahr -498,8 Mio. Euro) Vermögenswerte und mit -1,2 Mio. Euro (Vorjahr 376,0 Mio. Euro) Verbindlichkeiten. Nettogewinne und -verluste der Kategorie zur Veräußerung verfügbare Finanzinstrumente sind in Höhe von -122,6 Mio. Euro (Vorjahr -64,3 Mio. Euro) im Eigenkapital erfasst, während -69,9 Mio. Euro (Vorjahr 14,3 Mio. Euro) dem Eigenkapital entnommen und im Finanzanlageergebnis berücksichtigt wurden. Nettogewinne und -verluste der Kategorie Kredite und Forderungen werden in der Risikovorsorge im Kreditgeschäft ausgewiesen. Im Fall von dieser Kategorie zugeordneten Wertpapieren erfolgt der Ausweis im Finanzanlageergebnis. Nettogewinne und -verluste der als bis zur Endfälligkeit gehalten klassifizierten Finanzinstrumente werden ebenfalls im Finanzanlageergebnis erfasst. Die im Zins- und Provisionsergebnis ausgewiesenen Beträge sind in den Nettogewinnen und -verlusten nicht berücksichtigt.

Wertminderungen betreffen mit 115,4 Mio. Euro (Vorjahr 103,6 Mio. Euro) zu fortgeführten Anschaffungskosten bewertete finanzielle Vermögenswerte. Sie resultieren aus dem Kreditgeschäft, während bei den bis zur Endfälligkeit gehaltenen Finanzinstrumenten sowie den Wertpapieren der Kategorie Kredite und Forderungen keine Wertminderungen eingetreten sind. Bei zum beizulegenden Zeitwert bewerteten zur Veräußerung verfügbaren finanziellen Vermögenswerten betreffen von den im Finanzanlageergebnis mit -69,9 Mio. Euro ausgewiesenen Nettoverlusten in diesem Geschäftsjahr -45,8 Mio. Euro Wertberichtigungen (Vorjahr 0,0 Mio. Euro). Außerdem sind in beiden Jahren die im Anlagenspiegel unter Beteiligungen genannten Wertberichtigungsbeträge zu berücksichtigen.

Die Zins- und Provisionsergebnisse, die in Bezug zu nicht erfolgswirksam zum beizulegenden Zeitwert bewerteten finanziellen Vermögenswerten und Verbindlichkeiten stehen, ergeben sich aus der folgenden Tabelle:

	Mio. EUR	Vorjahr Mio. EUR
finanzielle Vermögenswerte		
Zinserträge	2.686,0	2.234,2
Provisionsaufwendungen	13,1	14,6
finanzielle Verbindlichkeiten		
Zinsaufwendungen	3.357,1	2.706,7
Provisionserträge	0,2	1,0

Im Rahmen von Treuhandtätigkeiten wurden Provisionen in Höhe von 0,4 Mio. Euro (Vorjahr 1,4 Mio. Euro) als Ertrag bzw. 0,3 Mio. Euro (Vorjahr 1,2 Mio. Euro) als Aufwand erfasst.

(27) Beizulegender Zeitwert der Finanzinstrumente

In der nachfolgenden Übersicht werden die Buchwerte und die beizulegenden Zeitwerte der Finanzinstrumente gegenübergestellt.

AKTIVA	Buchwert	beizulegender Zeitwert	Vorjahr Buchwert	Vorjahr beizulegender Zeitwert
	Mio. EUR	Mio. EUR	Mio. EUR	Mio. EUR
Barreserve	253,1	253,1	132,5	132,5
Forderungen an Kreditinstitute	25.650,8	25.793,0	26.533,8	26.435,7
Forderungen an Kunden	29.187,1	29.918,2	26.662,3	26.406,7
Risikovorsorge im Kreditgeschäft	-371,0	-371,0	-307,2	-307,2
Handelsaktiva	7.926,8	7.926,8	7.597,1	7.597,1
Beteiligungs- und Wertpapierbestand	29.127,2	29.054,7	27.524,5	27.524,5
Sonstige Finanzinstrumente	349,8	349,8	102,9	102,9
Summe Finanzinstrumente	92.123,8	92.924,6	88.245,9	87.892,2
PASSIVA				
Verbindlichkeiten gegenüber Kreditinstituten	39.314,5	39.446,2	36.961,2	36.848,8
Verbindlichkeiten gegenüber Kunden	19.389,5	19.727,7	16.411,4	16.324,1
Verbriefte Verbindlichkeiten	25.509,8	25.630,4	29.041,1	28.802,4
Handelspassiva	4.229,7	4.229,7	1.842,8	1.842,8
Nachrangkapital	1.054,3	1.083,3	1.047,1	1.074,5
Sonstige Finanzinstrumente	431,0	431,0	230,1	230,1
Summe Finanzinstrumente	89.928,8	90.548,3	85.533,7	85.122,7

Die Finanzinstrumente, für die ein beizulegender Zeitwert nicht verlässlich bestimmbar ist, sind in der folgenden Übersicht aufgeführt. Es handelt sich dabei im Wesentlichen um die Verbundbeteiligungen (nicht börsennotiert), bei denen der beizulegende Zeitwert nur anhand konkreter Verkaufsver-

handlungen feststellbar wäre. Bei diesen Beteiligungen besteht keine Veräußerungsabsicht. Die Bewertung erfolgt zu Anschaffungskosten. Beteiligungen mit Buchwerten von 46,7 Mio. Euro (Vorjahr 13,6 Mio. Euro) wurden mit Buchgewinnen von 22,4 Mio. Euro (Vorjahr 15,6 Mio. Euro) veräußert.

BUCHWERT	Vorjahr	
	Mio. EUR	Mio. EUR
Anteile an – nicht börsennotierten – Kapitalgesellschaften	1.062,5	1.090,5
Anteile an Personengesellschaften	486,7	479,9
Geschäftsguthaben bei Genossenschaften	22,6	26,2
Gesamt	1.571,8	1.596,6

Darüber hinaus werden im WGZ BANK-Konzern Wertpapiere (strukturierte Produkte) gehalten, die nicht in einem aktiven Markt gehandelt werden und bei denen eine Bewertungsmethode, die nicht ausschließlich auf beobachtbare Marktparameter zurückgreift, angewendet wird. Für diese Wertpapiere im

Umfang von 1.572,4 Mio. Euro (Vorjahr 820,1 Mio. Euro) wurden Wertänderungen in Höhe von -57,4 Mio. Euro (Vorjahr -22,4 Mio. Euro) erfolgswirksam erfasst. Vernünftige alternative Bewertungen dieser Wertpapiere, die einen wesentlichen anderen Wert ergeben würden, sind nicht ersichtlich.

Art und Umfang der Risiken aus Finanzinstrumenten

Angaben zu den sich aus Finanzinstrumenten ergebenden Risiken, zu deren Entstehung, zu bestehenden Risikopositionen und darüber hinaus über die Ziele, Strategien und Verfahren zur Steuerung dieser Risiken sowie deren Messung werden nachfolgend gemacht. Außerdem wird auf den Risikobericht des Lageberichts verwiesen.

(28) Maximales Ausfallrisiko und Kreditqualität

MAXIMALES AUSFALLRISIKO			Vorjahr	Vorjahr
	Mio. EUR	in %	Mio. EUR	in %
Kredite und Forderungen an	54.837,9	55,4	53.196,1	56,7
Kreditinstitute	25.650,8	25,9	26.533,8	28,3
Kunden	29.187,1	29,5	26.662,3	28,4
Handelsaktiva	7.926,8	8,0	7.597,1	8,1
Schuldverschreibungen und andere festverzinsliche Wertpapiere	3.660,5	3,7	4.763,0	5,1
Aktien und andere nicht festverzinsliche Wertpapiere	15,0	0,0	56,3	0,1
Schuldscheindarlehen	763,0	0,8	1.273,9	1,4
Derivate	3.488,3	3,5	1.503,9	1,6
Sicherungsinstrumente	248,1	0,3	156,9	0,2
Buchungswertanpassung aus im Portfolio abgesicherten Finanzinstrumenten	86,5	0,1	0,0	0,0
Beteiligungs- und Wertpapierbestand	29.127,2	29,4	27.524,5	29,3
Schuldverschreibungen und andere festverzinsliche Wertpapiere	27.531,4	27,8	25.831,8	27,5
Aktien	16,6	0,0	48,7	0,1
Investmentanteile	7,4	0,0	33,7	0,0
sonstige nicht festverzinsliche Wertpapiere	0,0	0,0	13,6	0,0
Anteilsbesitz	1.571,8	1,6	1.596,7	1,7
Eventualschulden	911,7	0,9	817,0	0,9
abzgl. zugeordnete Kreditderivate, die das Ausfallrisiko mindern	0,0	0,0	0,0	0,0
Kreditzusagen	6.276,1	6,3	4.885,8	5,2
Risikovorsorge im Kreditgeschäft	-390,0	-0,4	-319,5	-0,3
Gesamt	99.024,3	100,0	93.857,9	100,0

Für finanzielle Vermögenswerte werden Sicherheiten in Form von Grundpfandrechten, Sicherungsübereignungen, Forderungsabtretungen, Bürgschaften sowie Verpfändungen von Depots und Konten gehalten. Die Sicherheiten im Kreditgeschäft sind nur bei Vorliegen eines Zahlungsverzugs verwertbar.

Der beizulegende Zeitwert der Sicherheiten für einzelwertberichtigte Kredite beträgt 97,5 Mio. Euro (Vorjahr 93,5 Mio. Euro), der von Sicherheiten für überfällige, nicht einzelwertberichtigte Kredite beträgt 2,5 Mio. Euro (Vorjahr 2,3 Mio. Euro). Im Berichtsjahr wurden Sicherheiten in Höhe von 26,0 Mio. Euro (Vorjahr 49,8 Mio. Euro) verwertet. Zum Bilanzstichtag sind hieraus sonstige Aktiva in Höhe von 0,5 Mio. Euro (Vorjahr 1,5 Mio. Euro) bilanziert.

Die Qualität der Kredite und Forderungen wird mittels eines internen Ratingverfahrens ermittelt. Dieses umfasst 21 Ratingstufen (0A bis 4A) für nicht ausgefallene Kredite und vier Default-Klassen (4B bis 4E). Die Kreditqualität der Schuldverschreibungen

wird teilweise aus den externen Ratings übergeleitet, sofern kein internes Rating für den Schuldner vorliegt. Die Zuordnung der Kredite und Forderungen sowie der Schuldverschreibungen zu den Ratingklassen ergibt sich zusammengefasst wie folgt:

	Ausfallwahrscheinlichkeit in % bzw. Einstufungs- kriterium bei Forderungen	Forderungen an Kreditinstitute Mio. EUR	Forderungen an Kunden Mio. EUR	Schuldver- schreibungen Mio. EUR	Vorjahr Forderungen an Kreditinstitute Mio. EUR	Vorjahr Forderungen an Kunden Mio. EUR	Vorjahr Schuldver- schreibungen Mio. EUR
nicht wertgemindert							
Rating 0A bis 0E	0,00 - 0,05	20.903,4	11.573,3	21.615,5	9.247,3	10.469,7	21.966,4
Rating 1A bis 1E	0,05 - 0,35	3.684,9	11.169,5	8.701,6	15.502,1	10.947,2	8.085,6
Rating 2A bis 2E	0,35 - 2,60	686,1	5.497,2	290,0	760,9	4.304,3	327,8
Rating 3A bis 3E	2,60 - 20,00	109,4	532,4	257,3	676,5	406,6	143,6
Rating 4A	mehr als 90 Tage überfällig	0,0	1,7	0,0	0,0	9,5	0,0
ohne Rating		172,8	24,5	297,8	347,0	147,9	71,4
Buchwert		25.556,6	28.798,6	31.162,2	26.533,8	26.285,2	30.594,8
beinhaltet Posten mit nachverhandelten Konditionen		0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0
einzelwertberichtigt							
Buchwert vor							
Einzelwertberichtigung		94,2	388,5	75,5	0,0	377,1	0,0
davon Rating 4B	Sanierungsengagements	24,1	198,1	26,8	0,0	158,8	0,0
davon Rating 4C	Zinsfreistellung	0,0	34,8	0,0	0,0	41,0	0,0
davon Rating 4D	Insolvenz	0,0	6,6	17,6	0,0	2,1	0,0
davon Rating 4E	zwangsweise Abwicklung	70,1	149,0	31,1	0,0	175,1	0,0
ohne Rating		0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0
Einzelwertberichtigung		63,5	262,5	45,8	0,0	262,2	0,0
Buchwert nach							
Einzelwertberichtigung		30,7	126,0	29,7	0,0	114,8	0,0
Gesamt		25.587,3	28.924,6	31.191,9	26.533,8	26.400,0	30.594,8

Bei den nicht wertgeminderten zu fortgeführten Anschaffungskosten bewerteten Kundenforderungen sind zum Bilanzstichtag Forderungen mit einem Volumen von 5,3 Mio. Euro (Vorjahr 5,8 Mio. Euro) bis zu 90 Tage überfällig.

(29) Marktpreisrisiko

GESAMTES MARKTPREISRIKOPOTENZIAL		Mio. EUR	Vorjahr Mio. EUR
Zinsrisiken		11,7	6,8
Aktienkursrisiken		1,4	2,3
Spreadrisiken		4,3	1,8
andere Marktpreisrisiken		0,5	0,5
Gesamt		17,9	11,4

Das angegebene Marktpreisrisikopotenzial wird mit einem parametrischen Varianz-Kovarianz-Modell, das aufsichtsrechtlich als internes Modell abgenommen ist, auf Basis der so genannten Value-at-Risk Methode berechnet. Der Value-at-Risk quantifiziert unter Berücksichtigung historischer Preisschwankungen und Korrelationen den möglichen Verlust, der bei künftigen Markt-

schwankungen – innerhalb einer bestimmten Haltedauer und mit einer bestimmten Wahrscheinlichkeit (Konfidenzniveau) – nicht überschritten wird. Bei den hier dargestellten Werten werden ein Konfidenzniveau von 95 % und eine Haltedauer von einem Tag verwendet. Die anderen Marktpreisrisiken betreffen hauptsächlich Volatilitätsrisiken und Währungsrisiken.

(30) Liquiditätsrisiko

Mio. EUR	Buchwert	Summe	Bruttoabflüsse (undiskontiert)		
			< 3 Mon.	3 bis 12 Mon.	> 12 Mon.
Verbindlichkeiten gegenüber Kreditinstituten	39.314,5	39.373,9	17.233,2	8.927,5	13.213,2
Verbindlichkeiten gegenüber Kunden	19.389,5	19.390,3	5.838,9	1.084,8	12.466,6
Verbriefte Verbindlichkeiten	25.509,8	25.509,7	2.647,6	3.860,4	19.001,7
Negative Marktwerte					
derivativer Sicherungsinstrumente	251,2	251,2	3,4	2,5	245,3
Handelspassiva	4.229,7	4.229,7	115,3	127,1	3.987,3
davon Derivate	4.223,9	4.223,9	111,0	127,1	3.985,8
Nachrangkapital	1.054,3	1.054,3	14,0	161,6	878,7
Sonstige finanzielle Verbindlichkeiten	179,8	179,8	179,8	0,0	0,0
Kreditzusagen	0,0	6.276,1	6.276,1	0,0	0,0
Gesamt	89.928,8	96.265,0	32.308,3	14.163,9	49.792,8

VORJAHR Mio. EUR	Buchwert	Summe	Bruttoabflüsse (undiskontiert)		
			< 3 Mon.	3 bis 12 Mon.	> 12 Mon.
Verbindlichkeiten gegenüber Kreditinstituten	36.961,2	36.851,3	16.806,4	4.668,1	15.376,8
Verbindlichkeiten gegenüber Kunden	16.411,4	16.692,3	4.418,0	693,5	11.580,8
Verbriefte Verbindlichkeiten	29.041,1	30.494,5	313,6	8.475,3	21.705,6
Negative Marktwerte					
derivativer Sicherungsinstrumente	194,1	194,1	8,1	3,8	182,2
Handelspassiva	1.842,8	1.841,6	315,3	234,4	1.291,9
davon Derivate	1.800,8	1.800,8	315,3	234,3	1.251,2
Nachrangkapital	1.047,1	1.052,7	5,1	117,6	930,0
Sonstige finanzielle Verbindlichkeiten	36,0	36,0	36,0	0,0	0,0
Kreditzusagen	0,0	4.885,8	4.885,8	0,0	0,0
Gesamt	85.533,7	92.048,3	26.788,3	14.192,7	51.067,3

Die Zahlungsströme basieren auf den vertraglichen Grundlagen. In 2008 war stets eine langfristig komfortable Liquiditätssituation

der Gruppe gegeben. Zu weiteren Ausführungen wird auf den Risikobericht des Lageberichts verwiesen.

Erläuterungen zur Bilanz – AKTIVA –

(31) Barreserve

	Mio. EUR	Vorjahr Mio. EUR
Kassenbestand	2,3	2,0
Guthaben bei Zentralnotenbanken	250,8	130,5
Gesamt	253,1	132,5

(32) Forderungen

	Mio. EUR	Vorjahr Mio. EUR
Forderungen an Kreditinstitute		
Aufgliederung nach Restlaufzeiten:		
täglich fällig	1.164,1	1.081,5
bis drei Monate	3.985,9	7.132,9
mehr als drei Monate bis ein Jahr	3.232,8	2.772,5
mehr als ein Jahr bis fünf Jahre	7.808,6	8.261,3
mehr als fünf Jahre	9.459,4	7.285,6
Gesamt	<u>25.650,8</u>	<u>26.533,8</u>
davon entfallen auf:		
angeschlossene Kreditinstitute	13.497,1	12.773,1
DZ BANK AG	1.472,2	443,7
Unternehmen, mit denen ein Beteiligungsverhältnis besteht	566,1	432,5
assoziierte Unternehmen	18,0	16,7
Forderungen an Kunden		
Aufgliederung nach Restlaufzeiten:		
bis drei Monate	2.241,0	1.834,5
mehr als drei Monate bis ein Jahr	2.000,1	2.233,0
mehr als ein Jahr bis fünf Jahre	8.148,4	7.541,5
mehr als fünf Jahre	15.394,2	14.053,8
mit unbestimmter Laufzeit	1.403,4	999,5
Gesamt	<u>29.187,1</u>	<u>26.662,3</u>
davon entfallen auf:		
Unternehmen, mit denen ein Beteiligungsverhältnis besteht	170,8	123,4
assoziierte Unternehmen	26,4	18,6
verbundene Unternehmen	0,0	0,0

(33) Risikovorsorge im Kreditgeschäft

Die Risikovorsorge im Kreditgeschäft setzt sich aus Einzelwertberichtigungen auf Forderungen der Kategorie Kredite und Forderungen und Portfoliowertberichtigungen, die separat aktivisch ausgewiesen werden, sowie Rückstellungen für das Kreditgeschäft zusammen.

	Mio. EUR	Vorjahr Mio. EUR
Einzelwertberichtigungen		
Forderungen an Kreditinstitute	63,5	0,0
Forderungen an Kunden	262,5	262,2
Portfoliowertberichtigungen	45,0	45,0
Risikovorsorge für Forderungen gesamt	<u>371,0</u>	<u>307,2</u>
Rückstellungen für Risiken aus dem Kreditgeschäft	19,0	12,3
Gesamt	<u>390,0</u>	319,5

Die Einzel- und Portfoliowertberichtigungen haben sich im laufenden Jahr und im Vorjahr wie folgt entwickelt:

	Einzelwert- berichtigungen Mio. EUR	Portfoliowert- berichtigungen Mio. EUR	Gesamt Mio. EUR
Bestand zum 1. Januar 2007	309,0	32,4	341,4
Inanspruchnahme	-71,0	0,0	-71,0
Auflösung	-57,0	0,0	-57,0
Aufzinsung (Unwinding)	-8,1	0,0	-8,1
Zuführung	89,3	12,6	101,9
Bestand zum 31. Dezember 2007/1. Januar 2008	262,2	45,0	307,2
Inanspruchnahme	-18,3	0,0	-18,3
Auflösung	-26,6	-1,2	-27,8
Aufzinsung (Unwinding)	-5,1	0,0	-5,1
Zuführung	113,8	1,2	115,0
Bestand zum 31. Dezember 2008	326,0	45,0	371,0

(34) Buchwertanpassung aus im Portfolio abgesicherten Finanzinstrumenten

Die Buchwertanpassung aus im Portfolio abgesicherten, aktiven Finanzinstrumenten beträgt 86,5 Mio. Euro (Vorjahr -65,0 Mio. Euro). Sie resultiert aus Zinsänderungen.

**(35) Positive Marktwerte derivativer
Sicherungsinstrumente**

	Mio. EUR	Vorjahr Mio. EUR
Positive Marktwerte aus Micro Fair Value Hedge Accounting	0,4	0,8
Positive Marktwerte aus Portfolio Fair Value Hedge Accounting	247,7	156,1
Gesamt	248,1	156,9

(36) Handelsaktiva

	Mio. EUR	Vorjahr Mio. EUR
Positive Marktwerte aus derivativen Finanzinstrumenten		
Währungsbezogene Geschäfte	662,4	411,6
Zinsbezogene Geschäfte	2.239,5	1.016,1
Aktien- und Aktienindexbezogene Geschäfte	426,1	58,9
Übrige Geschäfte	160,3	17,3
	3.488,3	1.503,9
Schuldverschreibungen und andere festverzinsliche Wertpapiere		
Geldmarktpapiere von öffentlichen Emittenten	2,0	256,3
Geldmarktpapiere von anderen Emittenten	315,5	965,4
Anleihen und Schuldverschreibungen von öffentlichen Emittenten	1.019,5	1.033,8
Anleihen und Schuldverschreibungen von anderen Emittenten	2.323,5	2.507,5
	3.660,5	4.763,0
Aktien und andere nicht festverzinsliche Wertpapiere	15,0	56,3
Schuldscheindarlehen	763,0	1.273,9
Gesamt	7.926,8	7.597,1

(37) Beteiligungs- und Wertpapierbestand

	Mio. EUR	Vorjahr Mio. EUR
Schuldverschreibungen und andere festverzinsliche Wertpapiere	27.531,4	25.831,8
davon nach mehr als einem Jahr fällig	25.391,8	22.152,4
Aktien und andere nicht festverzinsliche Wertpapiere	24,0	96,1
Beteiligungen	1.073,2	1.085,8
Geschäftsguthaben bei Genossenschaften	22,6	26,2
Anteile an verbundenen Unternehmen	5,2	0,0
Anteile an at equity bewerteten Unternehmen	470,8	484,6
Gesamt	29.127,2	27.524,5

Die Entwicklung der Beteiligungen und der Anteile an at equity bewerteten Unternehmen stellt sich wie folgt dar:

	Beteiligungen und Geschäfts- guthaben bei Genossenschaften Mio. EUR	Anteile an at equity bewerteten Unternehmen Mio. EUR
Anschaffungskosten		
Stand 01.01.2007	1.040,0	447,4
Zugänge	137,4	0,7
Abgänge	-13,6	-1,3
Umbuchungen	-43,2	43,2
Stand 31.12.2007	1.120,6	490,0
Zugänge	30,6	2,1
Abgänge	-46,7	-17,2
Stand 31.12.2008	1.104,5	474,9
Abschreibungen		
Stand 01.01.2007	6,2	6,7
Zugänge	2,4	0,0
Abgänge	0,0	-1,3
Stand 31.12.2007	8,6	5,4
Zugänge	0,1	0,0
Abgänge	0,0	-1,3
Stand 31.12.2008	8,7	4,1
Buchwert zum 31.12.2007	1.112,0	484,6
Buchwert zum 31.12.2008	1.095,8	470,8

(38) Immaterielle Vermögenswerte, Sachanlagen und Investmentimmobilien

	Immaterielle Vermögenswerte Mio. EUR	Grundstücke und Gebäude Mio. EUR	Betriebs- und Geschäftsausstattung Mio. EUR	Investment- immobilien Mio. EUR
Anschaffungs- und Herstellungskosten				
Stand 01.01.2007	37,6	118,8	59,6	11,0
Zugänge	3,6		5,8	0,1
Abgänge	-0,7		-7,4	
Umbuchungen				
Stand 31.12.2007	40,5	118,8	58,0	11,1
Zugänge	3,7		2,5	
Abgänge	-0,2		-2,8	
Umbuchungen		2,5	-2,5	
Stand 31.12.2008	44,0	121,3	55,2	11,1
Abschreibungen				
Stand 01.01.2007	24,9	43,1	46,4	1,3
Zugänge	1,7	2,8	4,6	0,1
Abgänge	-0,7		-7,3	
Umbuchungen				
Stand 31.12.2007	25,9	45,9	43,7	1,4
Zugänge	3,5	3,0	5,3	0,1
Abgänge	-0,3		-2,8	
Umbuchungen		1,4	-1,4	
Stand 31.12.2008	29,1	50,3	44,8	1,5
Buchwert zum 31.12.2007	14,6	72,9	14,3	9,7
Buchwert zum 31.12.2008	14,9	71,0	10,4	9,6

Die Zugänge der immateriellen Vermögenswerte betreffen mit 0,2 Mio. Euro (Vorjahr 1,2 Mio. Euro) selbst erstellte Software. Der Buchwert immaterieller Vermögenswerte mit unbegrenzter Nutzungsdauer beträgt 1,1 Mio. Euro (Vorjahr 1,1 Mio. Euro).

Der beizulegende Zeitwert der Investmentimmobilien wird ohne Einholung eines Bewertungsgutachtens ertragswertorientiert auf 15,3 Mio. Euro (Vorjahr 14,9 Mio. Euro) geschätzt.

(39) Ertragsteueransprüche

	Mio. EUR	Vorjahr Mio. EUR
Laufende Ertragsteueransprüche	171,7	148,4
Latente Ertragsteueransprüche	129,4	10,6
davon aus temporären Differenzen	107,5	3,2
davon aus steuerlichen Verlustvorträgen	21,9	7,4
Gesamt	301,1	159,0

Zu beiden Bilanzstichtagen wurden für sämtliche bestehenden abzugsfähigen temporären Unterschiede und steuerlichen Verlustvorträge latente Steuern in der Konzernbilanz angesetzt. Die steuerlichen Verlustvorträge sind aufgrund erwarteter zukünftiger zu versteuernder Ergebnisse nutzbar. Latente

Ertragsteueransprüche wurden im Zusammenhang mit temporären Unterschieden bei folgenden Bilanzposten sowie aufgrund noch nicht genutzter steuerlicher Verlustvorträge gebildet:

	Mio. EUR	Vorjahr Mio. EUR
Marktwerte derivativer Sicherungsinstrumente	79,5	19,4
Handelsaktiva und -passiva	1.342,3	215,2
Forderungen an Kreditinstitute und Kunden	197,8	32,4
Beteiligungs- und Wertpapierbestand	8,8	63,9
Rückstellungen	12,6	1,1
Verbindlichkeiten gegenüber Kreditinstituten und Kunden	118,7	16,6
Übrige Bilanzposten	148,1	57,9
	1.907,8	406,5
Steuerliche Verlustvorträge	21,9	7,4
Saldierung mit passiven latenten Steuern	-1.800,3	-403,3
Gesamt	129,4	10,6

(40) Sonstige Aktiva

	Mio. EUR	Vorjahr Mio. EUR
Vorratsvermögen	73,1	75,2
Forderungen aus Lieferungen und Leistungen	4,8	9,5
Schecks, fällige Schuldverschreibungen, Zins- und Dividendenscheine sowie zum Einzug erhaltene Papiere	4,3	2,0
Übrige	54,4	53,3
Gesamt	136,6	140,0

Zu beiden Bilanzstichtagen werden keine zur Veräußerung gehaltenen langfristigen Vermögenswerte ausgewiesen. Im Vorratsvermögen wurden Fremdkapitalkosten zu tatsächlichen Refinanzierungssätzen von 1,2 Mio. Euro (Vorjahr 2,9 Mio. Euro) hinzuaktiviert. Die Sonstigen Aktiva sind im Wesentlichen kurzfristiger Natur.

Erläuterungen zur Bilanz – PASSIVA –

(41) Verbindlichkeiten

	Mio. EUR	Vorjahr Mio. EUR
Verbindlichkeiten gegenüber Kreditinstituten		
Aufgliederung nach Restlaufzeiten:		
täglich fällig	3.600,0	4.391,6
bis drei Monate	12.240,8	15.137,7
mehr als drei Monate bis ein Jahr	8.701,0	4.573,5
mehr als ein Jahr bis fünf Jahre	5.529,4	6.138,6
mehr als fünf Jahre	9.243,3	6.719,8
Gesamt	<u>39.314,5</u>	<u>36.961,2</u>
davon entfallen auf:		
angeschlossene Kreditinstitute	15.549,6	12.729,3
DZ BANK AG	645,6	1.089,2
Unternehmen, mit denen ein Beteiligungsverhältnis besteht	674,4	641,7
assoziierte Unternehmen	56,8	34,0
Verbindlichkeiten gegenüber Kunden		
Aufgliederung nach Restlaufzeiten:		
täglich fällig	2.806,4	1.086,6
bis drei Monate	3.314,7	3.226,7
mehr als drei Monate bis ein Jahr	1.072,3	686,8
mehr als ein Jahr bis fünf Jahre	1.926,4	2.629,1
mehr als fünf Jahre	10.269,7	8.782,2
Gesamt	<u>19.389,5</u>	<u>16.411,4</u>
davon entfallen auf:		
Unternehmen, mit denen ein Beteiligungsverhältnis besteht	41,4	7,1
assoziierte Unternehmen	1,7	1,7
verbundene Unternehmen	1,0	0,0
Verbriefte Verbindlichkeiten		
a) begebene Schuldverschreibungen	25.509,8	29.041,1
davon nach mehr als einem Jahr fällig	18.794,9	20.133,0
b) andere verbiefte Verbindlichkeiten	0,0	0,0
davon nach mehr als einem Jahr fällig	0,0	0,0
Gesamt	<u>25.509,8</u>	<u>29.041,1</u>

(42) Buchwertanpassung aus im Portfolio abgesicherten Finanzinstrumenten

Die Buchwertanpassung aus im Portfolio abgesicherten, passivischen Finanzinstrumenten beträgt 72,3 Mio. Euro (Vorjahr -73,2 Mio. Euro). Sie resultiert aus Zinsänderungen.

**(43) Negative Marktwerte derivativer
Sicherungsinstrumente**

	Mio. EUR	Vorjahr Mio. EUR
Negative Marktwerte aus Micro Fair Value Hedge Accounting	1,1	3,0
Negative Marktwerte aus Portfolio Fair Value Hedge Accounting	250,1	191,1
Gesamt	251,2	194,1

(44) Handelspassiva

	Mio. EUR	Vorjahr Mio. EUR
Negative Marktwerte aus derivativen Finanzinstrumenten		
Währungsbezogene Geschäfte	590,1	408,7
Zinsbezogene Geschäfte	2.777,3	1.312,9
Aktien- und Aktienindexbezogene Geschäfte	708,9	61,3
Übrige Geschäfte	147,6	17,8
	4.223,9	1.800,7
Lieferverbindlichkeiten aus Wertpapierleerverkäufen	5,8	42,1
Gesamt	4.229,7	1.842,8

(45) Rückstellungen

Rückstellungsspiegel

2007 Mio. EUR					
	Anfangsbestand	Verbrauch	Auflösung	Zuführung	Endbestand
Rückstellungen für Pensionen und ähnliche Verpflichtungen	122,1	-12,9	0,0	0,1	109,3
Sonstige Rückstellungen	77,7	-39,6	-24,9	49,1	62,3
Sonstige Personalrückstellungen	18,2	-13,4	-0,5	13,9	18,2
Rückstellungen für Baulanderschließungen	15,2	-2,1	-0,7	3,3	15,7
Rückstellungen für Risiken aus dem Kreditgeschäft	27,2	-1,1	-22,5	8,7	12,3
Rückstellungen für Prozesse und Regresse	4,0	-0,2	-0,8	0,8	3,8
Übrige Rückstellungen	13,1	-22,8	-0,4	22,4	12,3
Gesamt	199,8	-52,5	-24,9	49,2	171,6

2008 Mio. EUR					
	Anfangsbestand	Verbrauch	Auflösung	Zuführung	Endbestand
Rückstellungen für Pensionen und ähnliche Verpflichtungen	109,3	-5,7	0,0	3,9	107,5
Sonstige Rückstellungen	62,3	-37,6	-13,0	45,5	57,2
Sonstige Personalrückstellungen	18,2	-14,4	-1,2	10,6	13,2
Rückstellungen für Baulanderschließungen	15,7	-12,7	-1,6	14,3	15,7
Rückstellungen für Risiken aus dem Kreditgeschäft	12,3	-0,5	-9,3	16,5	19,0
Rückstellungen für Prozesse und Regresse	3,8	0,0	-0,4	0,5	3,9
Übrige Rückstellungen	12,3	-10,0	-0,5	3,6	5,4
Gesamt	171,6	-43,3	-13,0	49,4	164,7

Bei den Rückstellungen für Pensionen und ähnliche Verpflichtungen handelt es sich überwiegend um Rückstellungen für die Verpflichtungen zur Leistung von betrieblichen Ruhegeldern aufgrund von unmittelbaren Versorgungszusagen. Maßgeblich für Art und Höhe der Ruhegelder der versorgungsberechtigten Mitarbeiter sind die Bestimmungen der jeweiligen Versorgungsregelungen (u. a. Betriebsvereinbarung, Versorgungsordnung). Diese sind im Wesentlichen vom Beginn des Beschäftigungsverhältnisses abhängig. Die Höhe der Versorgungsleistungen der Mitarbeiter orientiert sich an den Bezügen während der gesamten Betriebszugehörigkeit.

Die Ermittlung der Pensionsverpflichtungen wird jährlich von unabhängigen Versicherungsmathematikern nach dem Anwartschaftsbarwertverfahren (Projected-Unit-Credit-Methode) durchgeführt. Der Rückgang der bilanzierten Pensionsverpflichtungen im Berichtsjahr ist insbesondere auf den Anstieg des Zinssatzes für die Abzinsung zurückzuführen.

Für die Berechnung des Verpflichtungsumfangs wurden folgende versicherungsmathematischen Annahmen zugrunde gelegt:

	31.12.2008 in %	31.12.2007 in %
Zinssatz für die Abzinsung	6,00 – 6,25	5,00 – 5,50
Erwartete Steigerung der ruhegehaltsfähigen Bezüge	3,00	2,50 – 3,00
Beitragsbemessungsgrenze in der gesetzlichen Rentenversicherung	2,00	2,50
Erwartete Rentensteigerung	2,00	1,90
Bonus bei den Versicherungsleistungen	1,00	1,00
Erwartete Rendite Planvermögen Unterstützungskasse	4,50	4,50
Erwartete Rendite sonstige Planvermögen	2,25	2,25
durchschnittliche Fluktuationsrate	5,50	5,00 – 5,50

Der Barwert der Pensionsverpflichtungen und die beizulegenden Zeitwerte der Planvermögen betragen zum Bilanzstichtag:

	2008 Mio. EUR	2007 Mio. EUR	2006 Mio. EUR
Anwartschaftsbarwert der fondsfinanzierten Verpflichtungen	44,1	43,9	37,3
Beizulegende Zeitwerte der Planvermögen	-56,7	-52,9	-41,4
Unter- (+)/Überdeckung (-)	-12,6	-9,0	-4,1
Anwartschaftsbarwert der nicht fondsfinanzierten Verpflichtungen	107,5	109,3	122,1

Die Überdeckung aus den Planvermögen der WGZ BANK wird nach Berücksichtigung der Obergrenze nach IAS 19.58 (b) mit 10,9 Mio. Euro (Vorjahr 9,0 Mio. Euro) unter den sonstigen Aktiva ausgewiesen.

Die Entwicklung der Planvermögen im Geschäftsjahr und deren Zusammensetzung zum Bilanzstichtag stellte sich wie folgt dar:

ENTWICKLUNG DER PLANVERMÖGEN ZU BEIZULEGENDEN ZEITWERTEN	Mio. EUR	Vorjahr Mio. EUR
Vortrag 1. Januar	52,9	41,4
erwartete Erträge aus Planvermögen ¹	2,1	1,8
versicherungsmathematische Gewinne (Vorjahr: Verluste)	1,3	-1,8
Arbeitgeberbeiträge	1,7	12,8
Rentenzahlungen	-1,3	-1,3
Gesamt	56,7	52,9
Zusammensetzung der Planvermögen²		
WGZ BANK Unterstützungskasse e.V.		
öffentliche Anleihen	11,1	0,0
konzerneigene Inhaberschuldverschreibungen und Pfandbriefe	26,9	32,9
kurzfristige Forderungen gegenüber der WGZ BANK	6,3	9,4
Deckungskapital R+V Pensionsfonds AG	9,7	9,5
Deckungskapital Versorgungskasse genossenschaftlich orientierter Unternehmen e.V.	2,7	1,1
Gesamt	56,7	52,9

¹⁾ tatsächliche Erträge in 2008 3,5 Mio. Euro (Vorjahr: 0,1 Mio. Euro)

²⁾ Geschäfte mit dem Konzern werden zu marktüblichen Konditionen durchgeführt.

Für das Jahr 2009 sind Arbeitgeberbeiträge von 1,8 Mio. Euro geplant.

ENTWICKLUNG DES BARWERTS DER PENSIONSVERPFLICHTUNGEN	Mio. EUR	Vorjahr Mio. EUR
Vortrag 1. Januar	153,2	159,4
Laufender Dienstzeitaufwand	5,7	6,3
Nachzuerrechnender Dienstzeitaufwand	0,0	-0,2
Zinsaufwand	8,0	7,0
Versicherungsmathematische Gewinne	-8,2	-13,0
Rentenzahlungen	-7,1	-6,3
Stand 31. Dezember	151,6	153,2

Wegen der Planvermögen sind die bilanzierten Pensionsrückstellungen niedriger als der Barwert der Pensionsverpflichtungen:

FINANZIERUNGSSTAND	Mio. EUR	Vorjahr Mio. EUR
Barwert der nicht fondsfinanzierten Pensionsverpflichtungen	107,5	109,3
Barwert der fondsfinanzierten Pensionsverpflichtungen	44,1	43,9
Externe Planvermögen (Überdeckung aktivisch ausgewiesen)	-44,1	-43,9
Gesamt	107,5	109,3

Der in der Gewinn- und Verlustrechnung enthaltene Aufwand aus der Dotierung der Pensionsrückstellung setzt sich wie folgt zusammen:

AUFWAND FÜR LEISTUNGSORIENTIERTE PLÄNE	Mio. EUR	Vorjahr Mio. EUR
Laufender Dienstzeitaufwand	5,8	6,3
Nachzuverrechnender Dienstzeitaufwand	0,0	-0,2
Zinsaufwand	8,0	7,0
Erwartete Erträge aus Planvermögen	-2,1	-1,8
Auswirkung der Obergrenze des Planvermögens	1,7	0,0
Versicherungsmathematische Gewinne	-9,5	-11,2
Gesamt	3,9	0,1

Der Zinsaufwand wird im Zinsergebnis, die versicherungsmathematischen Gewinne und Verluste sowie die Aufwendungen aus der Begrenzung des Planvermögens werden im sonstigen betrieblichen Ergebnis und die weiteren Aufwendungen inner-

halb der Verwaltungsaufwendungen als Aufwendungen für Altersversorgung ausgewiesen.

Die sonstigen Rückstellungen sind im Wesentlichen kurzfristiger Natur.

(46) Ertragsteuerverpflichtungen

	Mio. EUR	Vorjahr Mio. EUR
Laufende Ertragsteuerverpflichtungen	11,3	26,7
Latente Ertragsteuerverpflichtungen	10,7	23,3
Gesamt	22,0	50,0

Passive Steuerabgrenzungen wurden im Zusammenhang mit folgenden Bilanzposten gebildet:

	Mio. EUR	Vorjahr Mio. EUR
Marktwerte derivativer Sicherungsinstrumente	83,4	2,3
Handelsaktiva und -passiva	1.264,9	48,7
Forderungen an Kreditinstitute und Kunden	109,7	10,7
Beteiligungs- und Wertpapierbestand	15,6	188,9
Verbindlichkeiten gegenüber Kreditinstituten und Kunden	282,1	62,0
Verbriefte Verbindlichkeiten	19,9	76,3
Rückstellungen	0,0	6,4
Übrige Bilanzposten	35,4	31,3
	1.811,0	426,6
Saldierung mit aktiven latenten Steuern	-1.800,3	-403,3
Gesamt	10,7	23,3

(47) Sonstige Passiva

In den sonstigen Passiva in Höhe von 86,4 Mio. Euro (Vorjahr 130,8 Mio. Euro) sind Marginkonten, Zinsverbindlichkeiten aus Nachrangkapital, Verpflichtungen aus noch ausstehenden Rechnungen, abzuführende Gehaltsabzüge sowie abgegrenzte Verbindlichkeiten enthalten. Die Sonstigen Passiva sind im Wesentlichen kurzfristiger Natur.

(48) Nachrangkapital

	Mio. EUR	Vorjahr Mio. EUR
Nachrangige Verbindlichkeiten	738,4	680,3
davon nach mehr als einem Jahr fällig	665,2	617,8
Genussrechtskapital	315,9	366,8
davon nach mehr als einem Jahr fällig	189,7	293,9
Gesamt	1.054,3	1.047,1

Die nachrangigen Verbindlichkeiten zum Ende des Berichtsjahres bestehen aus 109 auf den Namen lautenden Schuldscheindarlehen und aus 5 Inhaberschuldverschreibungen. Im Berichtsjahr wurden 15 Schuldscheindarlehen über insgesamt 109 Mio. Euro aufgenommen. Die einzelnen nachrangigen Darlehensaufnahmen unterschreiten jeweils 10 % des Gesamtbetrags der nachrangigen Verbindlichkeiten. Die nachrangigen Gläubigeransprüche werden erst nach Befriedigung aller

anderen Gläubiger erfüllt. Gläubigerkündigungsrechte sind ausgeschlossen.

Das Genussrechtskapital zum Ende des Berichtsjahres besteht aus 31 auf den Namen lautenden Genussrechten und aus 4 Inhabergenusscheinen. Im Berichtsjahr wurde kein neues Genussrechtskapital aufgenommen.

(49) Eigenkapital

Das gezeichnete Kapital der WGZ BANK besteht unverändert aus dem Grundkapital in Höhe von 604.600.000,00 Euro. Das voll eingezahlte Grundkapital ist in 6.046.000 auf den Namen lautende, vinkulierte Stückaktien mit einem rechnerischen Anteil am Grundkapital je Stückaktie von 100,00 Euro eingeteilt. Angaben zur Aktionärsstruktur sind dem Lagebericht zu entnehmen.

Die Satzung ermächtigt den Vorstand für die Dauer von 5 Jahren ab dem 26. August 2005, das Grundkapital der WGZ BANK mit Zustimmung des Aufsichtsrats einmalig oder in mehreren Schritten um bis zu weitere 53.964.400,00 Euro zu erhöhen. Im Berichtsjahr hat der Vorstand keinen Gebrauch von seiner Ermächtigung gemacht.

Zum Bilanzstichtag waren unverändert 208 eigene, auf den Namen lautende Stückaktien mit einem Gesamtbetrag von 20.800,00 Euro des Grundkapitals im Bestand der WGZ BANK. Dies entspricht einem Anteil von 0,0034 % am Grundkapital.

Im Berichtsjahr wurde aus dem ausgewiesenen Bilanzgewinn der WGZ BANK auf die 6.045.792 Stückaktien eine Standarddividende von 5,00 Euro je Aktie zuzüglich einer Bonusdividende von 3,25 Euro je Aktie, das sind insgesamt 49.877.784,00 Euro, ausgeschüttet. Im Vorjahr wurden 45.343.440,00 Euro ausgeschüttet (5,00 Euro und 2,50 Euro Bonus). Für das Geschäftsjahr 2008 wird für die 6.045.792 Stückaktien eine Standarddividende von 5,00 Euro je Aktie, das sind 30.228.960,00 Euro, vorgeschlagen.

Angaben zur Gewinn- und Verlustrechnung

(50) Zinsüberschuss

	Mio. EUR	Vorjahr Mio. EUR
Zinserträge aus		
Kredit- und Geldmarktgeschäften	2.692,2	2.390,3
festverzinslichen Wertpapieren und Schuldverschreibungen	1.335,3	1.310,6
Aufzinsung (Unwinding) bei Kreditgeschäften	5,1	8,1
	<u>4.032,6</u>	<u>3.709,0</u>
Laufende Erträge aus		
Aktien und anderen nicht festverzinslichen Wertpapieren	9,0	19,9
Beteiligungen und Geschäftsguthaben bei Genossenschaften assoziierten Unternehmen	78,7	58,1
	7,5	9,5
	<u>95,2</u>	<u>87,5</u>
Zinserträge gesamt	4.127,8	3.796,5
Zinsaufwendungen	3.627,2	3.369,6
Gesamt	500,6	426,9

(51) Risikovorsorge im Kreditgeschäft

	Mio. EUR	Vorjahr Mio. EUR
Zuführung zu Einzelwertberichtigungen	-113,8	-89,3
Auflösung von Einzelwertberichtigungen	26,6	57,0
Zuführung zu Portfoliowertberichtigungen	-1,2	-12,7
Auflösung zu Portfoliowertberichtigungen	1,2	0,0
Zuführung zu Rückstellungen im Kreditgeschäft	-16,5	-8,7
Auflösung von Rückstellungen im Kreditgeschäft	9,3	22,5
Direktabschreibungen auf Forderungen	-0,4	-1,6
Eingänge auf abgeschriebene Forderungen	1,6	1,0
Gesamt	-93,2	-31,8

(52) Provisionsüberschuss

	Mio. EUR	Vorjahr Mio. EUR
Provisionsüberschuss im Wertpapiergeschäft	48,7	51,9
Provisionsüberschuss im Zahlungsverkehr	33,1	32,6
Provisionsüberschuss im Kreditgeschäft	7,3	6,5
sonstiger Provisionsüberschuss	-8,3	-2,0
Gesamt	80,8	89,0

(53) Ergebnis aus Sicherungszusammenhängen

	Mio. EUR	Vorjahr Mio. EUR
Änderung des beizulegenden Zeitwertes von		
Sicherungsgeschäften im micro-hedge accounting	0,2	-2,1
Grundgeschäften im micro-hedge accounting	-0,1	2,5
Sicherungsgeschäften im portfolio-hedge accounting	-1,3	12,9
Grundgeschäften im portfolio-hedge accounting	-4,8	-22,4
Gesamt	-6,0	-9,1

(54) Handelsergebnis

	Mio. EUR	Vorjahr Mio. EUR
Handelsergebnis aus derivativen Finanzinstrumenten	-669,9	107,5
Handelsergebnis aus Schuldverschreibungen und anderen festverzinslichen Wertpapieren	13,5	-37,7
Handelsergebnis aus Aktien und anderen nicht festverzinslichen Wertpapieren	-12,5	-3,3
Handelsergebnis aus Schuldscheindarlehen	11,5	-30,5
Devisenergebnis	-40,1	32,0
Ergebnis aus der Bewertung von Finanzinstrumenten, die freiwillig zum beizulegenden Zeitwert bewertet werden	155,4	-122,8
Gesamt	-542,1	-54,8

Von dem Ergebnis aus der Bewertung der freiwillig zum beizulegenden Zeitwert bewerteten Finanzinstrumente entfällt 5,8 Mio. Euro (Vorjahr -1,4 Mio. Euro) bzw. 7,4 Mio. Euro (Vorjahr 1,6 Mio. Euro) kumuliert auf die Veränderung des Kreditrisikos von Krediten oder Forderungen und 0,0 Mio. Euro (Vorjahr -4,5 Mio. Euro) bzw. -14,7 Mio. Euro (Vorjahr -14,7 Mio. Euro) kumuliert auf die Veränderung des Kreditrisikos der finanziellen Verbindlichkeiten. Bei Krediten und Forderungen, die freiwillig zum beizulegenden Zeitwert bewertet sind, besteht ein Kreditrisiko von insgesamt 7.314,5 Mio. Euro (Vorjahr 6.392,2 Mio. Euro), welches nicht durch Kreditderivate abgeschwächt wird. Die Veränderung des Kreditrisikos der Kredite und

Forderungen wurde aus den den einzelnen Ratingklassen zugeordneten Stichtagsbeständen abgeleitet. Die Veränderung des Kreditrisikos der finanziellen Verbindlichkeiten wurde auf Basis des durchschnittlichen Bestands der in Laufzeitbändern von jeweils einem Jahr erfassten Finanzinstrumente sowie der in der Periode eingetretenen bonitätsbedingten Spreadänderungen berechnet. Da im Berichtsjahr die externen Ratings der WGZ BANK AG und der Bankentöchter unverändert blieben, waren über marktinduzierte Spreadänderungen hinaus keine unmittelbaren bonitätsbedingten Spreadänderungen festzustellen.

(55) Finanzanlageergebnis

	Mio. EUR	Vorjahr Mio. EUR
Bewertungsergebnis aus Beteiligungen	0,0	-2,4
Ergebnis aus Abgang von Beteiligungen und Anteilen an verbundenen Unternehmen	11,7	15,6
Bewertungsergebnis aus assoziierten Unternehmen	1,3	1,3
Ergebnis aus Abgang von assoziierten Unternehmen	10,7	0,0
Ergebnis aus der Bewertung von Investmentimmobilien	-0,1	-0,1
Ergebnis aus Abgang zur Veräußerung verfügbare Wertpapiere	-24,1	14,3
Ergebnis aus Impairment zur Veräußerung verfügbare Wertpapiere	-45,8	0,0
Sonstiges Finanzanlageergebnis	-0,1	0,2
Gesamt	-46,4	28,9

(56) Verwaltungsaufwendungen

	Mio. EUR	Vorjahr Mio. EUR
Personalaufwand	120,1	124,1
davon Löhne und Gehälter	102,3	103,0
davon Soziale Abgaben und Aufwendungen für Altersversorgung und Unterstützung	17,8	21,1
Sachaufwand	118,3	99,8
Abschreibungen	11,8	9,1
davon planmäßige Abschreibungen auf Sachanlagen	7,6	7,4
davon außerplanmäßige Abschreibungen auf Sachanlagen	0,7	0,0
davon planmäßige Abschreibungen auf immaterielle Vermögenswerte	3,5	1,7
Gesamt	250,2	233,0

(57) Sonstiges betriebliches Ergebnis

	Mio. EUR	Vorjahr Mio. EUR
Erträge		
Umsatzerlöse der Nicht-Bankentöchter	19,0	32,2
versicherungsmathematische Gewinne	9,5	11,2
Auflösungen von Rückstellungen	3,7	2,4
sonstige Erträge	13,9	16,9
	46,1	62,7
Aufwendungen		
Grundstückserwerbe und Erschließungskosten	14,3	25,4
außerplanmäßige Abschreibung von Vorräten	0,0	0,1
Materialaufwand	0,5	0,8
sonstige Aufwendungen	4,8	3,7
	19,6	30,0
Gesamt	26,5	32,7

(58) Steuern vom Einkommen und Ertrag

	Mio. EUR	Vorjahr Mio. EUR
Tatsächliche Steuern	-4,4	43,3
davon aus Vorjahren	-19,1	4,5
Latente Steuern	-131,7	38,7
Steuern vom Einkommen und Ertrag	-136,1	82,0

Die tatsächlichen Ertragsteuern für das laufende Geschäftsjahr enthalten die Körperschaftsteuer, den Solidaritätszuschlag, die Gewerbesteuer sowie im Ausland angefallene Ertragsteuern. Die Steuersätze im Ausland betragen 12,50 % (Vorjahr 12,50 %) in Irland und 28,59 % (Vorjahr 29,63 %) in Luxemburg.

Die latenten Steuern des Geschäftsjahres sind durch die Entstehung bzw. Umkehrung von temporären Differenzen der Wertansätze von Vermögenswerten und Verbindlichkeiten (-116,4 Mio. Euro, Vorjahr 45,1 Mio. Euro), die Aktivierung latenter Steuern auf steuerliche Verlustvorträge (-14,5 Mio. Euro, Vorjahr -5,7 Mio. Euro) und die Änderung von Steuersätzen (-0,8 Mio. Euro, Vorjahr -0,7 Mio. Euro) verursacht. Der für das Berichtsjahr anzuwendende Steuersatz für die latenten Steuern von 31,36 % (Vorjahr 31,37 %) setzt sich aus dem zum Zeitpunkt der Umkehrung der temporären Differenzen gel-

tenden unveränderten Körperschaftsteuersatz (15,00 %), dem ebenfalls unveränderten Solidaritätszuschlag von 5,50 %, der Körperschaftsteuer sowie dem deutschen Gewerbesteuersatz von 15,53 % (Vorjahr 15,54 %) zusammen. Der laufende Steuersatz hat sich aufgrund des Unternehmensteuerreformgesetzes 2008 von 39,75 % auf 31,36 % vermindert und entspricht dem Steuersatz für die latenten Steuern. Der laufende Steuersatz des Vorjahres setzte sich aus einem Körperschaftsteuersatz von 25,00 %, einem Solidaritätszuschlag von 5,50 % der Körperschaftsteuer sowie einem (damals körperschaftsteuerlich noch abzugsfähigen) deutschen Gewerbesteuersatz von 18,16 % zusammen.

Latente Steuern in Höhe von 0,2 Mio. Euro wurden direkt eigenkapitalbelastend erfasst (Vorjahr Erhöhung des Eigenkapitals 10,8 Mio. Euro).

STEUERÜBERLEITUNGSRECHNUNG		Vorjahr Mio. EUR	Veränderungen in %
	Mio. EUR		
Ergebnis vor Ertragsteuern	-331,0	251,7	<100,0
Steuersatz in %	31,36	39,75	
Erwartete Ertragsteuern	-103,8	100,1	<100,0
Abweichungsursachen:			
Auswirkung steuerfreier Erträge	-33,4	-43,3	-22,9
Steuereffekte aus Vorjahren	-22,5	5,4	<100,0
Steuersatzänderungen	-0,8	-0,7	14,3
abweichender Steuersatz Ausland	17,5	6,7	>100,0
nicht abziehbare Aufwendungen	0,2	2,7	-92,6
Auswirkungen permanenter Differenzen	6,9	8,6	-19,8
sonstige Unterschiede	-0,2	2,5	<100,0
Steuern vom Einkommen und Ertrag	-136,1	82,0	<100,0

Die Ertragsteuerzahlungen erfolgten in Höhe von 31,7 Mio. Euro (Vorjahr 82,0 Mio. Euro) an deutsche und mit 2,6 Mio. Euro (Vorjahr 2,7 Mio. Euro) an luxemburgische Steuerbehörden.

In Irland wurden keine (Vorjahr 0,1 Mio. Euro) Ertragsteuern gezahlt.

Erläuterungen zur Kapitalflussrechnung

Die Kapitalflussrechnung entspricht den Anforderungen von IAS 7. Sie zeigt die Zusammensetzung und die Veränderungen des Zahlungsmittelbestands des Geschäftsjahres und ist aufgeteilt in die Positionen operative Geschäftstätigkeit, Investitionstätigkeit und Finanzierungstätigkeit.

Als Cashflow aus operativer Geschäftstätigkeit werden Zu- und Abflüsse von Zahlungsmitteln aus Forderungen an Kreditinstitute und Kunden sowie Wertpapieren und anderen Aktiva ausgewiesen, sofern sie nicht der Investitionstätigkeit zuzuordnen sind. Zu- und Abgänge von Verbindlichkeiten gegenüber Kreditinstituten und Kunden, aus verbrieften Verbindlichkeiten und anderen Verbindlichkeiten gehören ebenfalls zum Cashflow aus operativer Geschäftstätigkeit. Darüber hinaus werden die Zins- und die erhaltenen Dividendenzahlungen und die Ertragsteuerzahlungen im Cashflow aus operativer Geschäftstätigkeit ausgewiesen.

Der Cashflow aus Investitionstätigkeit zeigt die Zahlungsvorgänge für das Sach- und Finanzanlagevermögen. Darüber hinaus werden an dieser Stelle auch die zahlungswirksamen Veränderungen des Konsolidierungskreises berücksichtigt.

Der Cashflow aus Finanzierungstätigkeit umfasst die Einzahlungen aus Kapitalerhöhungsmaßnahmen sowie Ein- und Auszahlungen aus den Veränderungen des Nachrangkapitals. Darüber hinaus wird im Cashflow aus Finanzierungstätigkeit der Mittelabfluss aus Dividendenzahlungen gezeigt.

Der ausgewiesene Zahlungsmittelbestand umfasst den Bilanzposten Barreserve und enthält den Kassenbestand sowie die Guthaben bei Zentralnotenbanken.

Segmentberichterstattung

(59) Erläuterungen zur Segmentberichterstattung

Die Segmentberichterstattung entspricht den Anforderungen des International Financial Reporting Standard 8 (IFRS 8). Der wesentliche Unterschied zur Segmentberichterstattung nach IAS 14 besteht darin, dass die Segmentergebnisse dem internen Management-Informationssystem entstammen, welches Basis für die Gesamtbank- und Konzernsteuerung ist.

Die Segmentierung orientiert sich an der strategischen Ausrichtung des WGZ BANK-Konzerns auf die Zielkundengruppen Mitgliedsbanken, Firmenkunden, Kapitalmarktpartner sowie Immobilienkunden, die insbesondere von der WL BANK betreut werden. Zugleich wird die Segmentierung durch die den Kundengruppen jeweils angebotenen Produkte und Dienstleistungen determiniert.

Die Geschäftssegmente der Segmentberichterstattung werden wie folgt abgegrenzt:

- Das Segment Mitgliedsbanken umfasst das gesamte Geschäft mit den Mitgliedsbanken, die Kredite an Kunden der Mitgliedsbanken unter deren Aval sowie das über die Mitgliedsbanken vermittelte Geschäft mit vermögenden Privatkunden.
- Das Segment Firmenkunden umfasst sowohl das direkt akquirierte als auch das über die Mitgliedsbanken vermittelte Geschäft mit mittelständischen Firmenkunden einschließlich des gewerblichen Immobiliengeschäfts.
- Das Segment Kapitalmarktpartner/Handel enthält das Interbankengeschäft sowie das Geschäft mit institutionellen Kunden und kapitalmarktfähigen Firmenkunden einschließlich der Ergebnisse des Eigenhandels.
- Das Segment Immobilienkunden umfasst das Immobilienkreditgeschäft der WL BANK sowie die Immobiliendienstleistungen der WGZ Immobilien + Treuhand Gruppe sowie der WGZ Immobilien + Management GmbH.

■ Das Segment Sonstige umfasst im Wesentlichen alle zentralen Ergebnisse, die sich nicht auf die Segmente zuordnen lassen, insbesondere die Erträge und Refinanzierungskosten der Beteiligungen, das Ergebnis aus Treasury-Aktivitäten der einzelnen Konzernunternehmen sowie die Ergebnisse kleinerer Tochterunternehmen.

■ Die Spalte Konsolidierung/Überleitung umfasst einerseits Positionen aus der Überleitung vom internen Berichtswesen zu den Jahresabschlusszahlen der externen Rechnungslegung. Sie resultieren aus unterschiedlichen Bewertungsmethoden in der internen Steuerung verglichen mit den IFRS-Vorschriften. Andererseits gehen sämtliche Effekte aus Konsolidierungsvorgängen im Konzern in diese Spalte ein.

In der regionalen Segmentierung erfolgt der Ergebnisausweis unterteilt in Deutschland und europäisches Ausland. Die Zuordnung der Ergebnisse zu diesen beiden Segmenten richtet sich nach dem jeweiligen Sitz der Konzernunternehmen.

Bei beiden Segmentierungen bestehen keine wesentlichen segmentübergreifenden Umsätze.

Der Zinsüberschuss, der auch die laufenden Erträge enthält, wird mittels der Marktzinsmethode auf die Segmente aufgeteilt und ist Basis für Entscheidungen des Managements. Um eine Vergleichbarkeit der Segmente mit wirtschaftlich selbstständigen Einheiten zu ermöglichen, wird den Segmenten außerdem der kalkulatorische Zinsertrag zugerechnet, der aus der Anlage des auf sie allokierten Kapitals resultiert; zugrunde gelegt wird hierbei ein risikofreier langfristiger Kapitalmarktzinssatz. Bei den unter den Kundengruppen Mitgliedsbanken und Firmenkunden ausgewiesenen Handelsergebnissen handelt es sich um Kundenhandelsbeiträge aus Wertpapier- und Devisenhandelsgeschäften. Die Risikovorsorge umfasst neben der Nettoneubildung von Einzelwertberichtigungen auf den Forderungsbestand auch Pauschalwertberichtigungen (Portfoliowertberichtigungen).

Der den Segmenten zugewiesene Verwaltungsaufwand enthält neben den direkten Kosten der Geschäftssegmente auch die nach konkreter Inanspruchnahme oder aber mittels geeigneter Schlüssel verteilten Kosten zentraler Stabs- und Betriebsbereiche (Overheadkosten).

Vermögen und Verbindlichkeiten entsprechen den Bilanzaktiva und -passiva, die den Segmenten zugeordnet werden.

Das auf die einzelnen Segmente allokierte Kapital leitet sich aus dem aufsichtsrechtlichen Kernkapital ab. Die Kapitalunterlegung der Risikopositionen der Segmente erfolgt dabei mit insgesamt 5%. Dies entspricht der aufsichtsrechtlich mindestens zu unterlegenden Kernkapitalquote von 4% zuzüglich eines internen Zuschlags von 1%. Systemimmanente Abweichungen zum bilanziellen Eigenkapital des Konzerns – Grundkapital im Jahresdurchschnitt zuzüglich Rücklagen zu Beginn des Geschäftsjahres – sind als Überleitungsposten dem Segment Konsolidierung zugeordnet.

Die Rentabilität des allokierten Kapitals setzt das operative Ergebnis ins Verhältnis zum allokierten Kapital. Die für die einzelnen Segmente ausgewiesene Rentabilität ist systembedingt stark durch die an die aufsichtsrechtlichen Vorschriften gekoppelte Ermittlung der Kapitalunterlegung geprägt. So weist insbesondere das Segment Mitgliedsbanken im Vergleich zum Geschäftsvolumen ein geringes allokiertes Kapital auf. Dies beruht ganz wesentlich darauf, dass Forderungen an Mitgliedsbanken nur in den ausländischen Tochtergesellschaften mit Kapital zu unterlegen sind. Darüber hinaus ist dieses Geschäftsfeld stark von nicht eigenkapital- aber ressourcenbindendem Dienstleistungs- sowie Passivgeschäft geprägt.

Das hohe allokierte Kapital des Segments Sonstige spiegelt die für die Mitgliedsbanken subsidiär gehaltenen Beteiligungen an Kredit- und Finanzinstituten des genossenschaftlichen Verbunds wider, die aufsichtsrechtlich in voller Höhe mit haftendem Eigenkapital zu unterlegen sind.

Die Aufwand-/Ertrag-Relation (Cost-Income-Ratio) setzt den Verwaltungsaufwand ins Verhältnis zur Summe aus Zins- und Provisionsüberschuss, dem Handelsergebnis (inkl. Ergebnis aus Sicherungszusammenhängen), dem Finanzanlageergebnis und dem Sonstigen betrieblichen Ergebnis.

(60) Segmentberichterstattung nach Geschäftsfeldern

Mio. EUR		Mitglieds- banken	Firmen- kunden	Kapital- markt- partner/ Handel	Immo- bilien	Sonstige	Konsoli- dierung/ Über- leitung	Konzern
Zinsüberschuss	2008	40,8	86,8	83,5	73,7	223,5	-7,7	500,6
	2007	37,4	84,6	67,8	66,8	181,3	-11,0	426,9
Risikovorsorge im Kreditgeschäft	2008	0,0	-12,1	-81,6	-0,4	0,9	0,0	-93,2
	2007	0,0	-16,7	0,0	-3,2	-10,7	-1,2	-31,8
Provisionsüberschuss	2008	49,7	15,0	35,3	-13,9	-4,1	-1,2	80,8
	2007	54,7	14,8	32,9	-12,6	7,3	-8,1	89,0
Handelsergebnis und Ergebnis aus Sicherungszusammenhängen	2008	22,1	4,4	32,8	-3,3	-604,2	0,1	-548,1
	2007	-0,6	4,5	31,4	-4,4	-95,0	0,2	-63,9
Finanzanlageergebnis	2008	0,0	0,6	0,0	-0,1	-47,2	0,3	-46,4
	2007	0,0	13,5	0,0	0,0	14,2	1,2	28,9
Verwaltungsaufwendungen	2008	79,9	42,7	69,6	30,3	31,9	-4,2	250,2
	2007	75,8	43,0	64,4	31,0	27,9	-9,1	233,0
Sonst. betriebl. Ergebnis	2008	0,0	2,7	0,0	4,8	12,8	6,2	26,5
	2007	0,0	3,3	0,1	7,6	17,1	4,6	32,7
Operatives Ergebnis	2008	32,7	54,7	0,4	30,5	-450,2	1,9	-330,0
	2007	15,7	61,0	67,8	23,2	86,3	-5,2	248,8
Segmentvermögen *)	2008	14.222,8	5.222,1	21.314,8	9.174,0	46.074,9	-3.356,4	92.652,2
	2007	13.402,3	5.186,6	22.594,0	8.249,8	44.489,5	-5.276,8	88.645,4
*) davon at equity bewertete Beteiligungen	2008					470,8		470,8
	2007					484,6		484,6
Segmentsschulden	2008	15.968,1	1.508,8	22.880,2	9.463,8	46.104,1	-3.272,8	92.652,2
	2007	12.917,0	1.197,0	21.787,4	8.572,4	48.324,3	-4.152,7	88.645,4
Allokiertes Kapital	2008	14,9	246,6	268,8	296,1	1.563,1	98,8	2.488,3
	2007	135,3	260,9	422,0	245,7	1.291,1	30,3	2.385,3
Cost-Income-Ratio in %	2008	70,9	39,0	45,9	49,4	****		>100,0
	2007	82,8	35,6	48,7	53,9	22,3		45,4
Eigenkapitalrentabilität in %	2008	****	22,2	0,2	10,3	-28,8		-13,3
	2007	11,7	23,4	16,1	9,5	6,7		10,4

Die Bewertung von Darlehen an Mitgliedsbanken durch die Auslandstöchter zum beizulegenden Zeitwert führt zum Ausweis eines hohen Handelsergebnisses und in Folge zu einer gegenüber dem Vorjahr deutlich verbesserten Cost-Income-Ratio des Segments Mitgliedsbanken.

(61) Segmentberichterstattung nach Regionen

Mio. EUR		Deutschland	europäisches Ausland	Konsolidierung/ Überleitung	Konzern
Zinsüberschuss	2008	447,1	74,9	-21,4	500,6
	2007	427,1	32,5	-32,7	426,9
Risikovorsorge im Kreditgeschäft	2008	-93,2	0,0	0,0	-93,2
	2007	-31,9	0,0	0,1	-31,8
Provisionsüberschuss	2008	54,7	26,1	0,0	80,8
	2007	64,3	24,6	0,1	89,0
Handelsergebnis und Ergebnis aus Sicherungszusammenhängen	2008	-409,7	-138,4		-548,1
	2007	-13,5	-50,5	0,1	-63,9
Finanzanlageergebnis	2008	-29,2	-17,5	0,3	-46,4
	2007	29,0	-1,3	1,2	28,9
Verwaltungsaufwendungen	2008	235,6	16,1	-1,5	250,2
	2007	223,4	15,8	-6,2	233,0
Sonst. betriebl. Ergebnis	2008	26,8	1,2	-1,5	26,5
	2007	27,6	0,4	4,7	32,7
Operatives Ergebnis	2008	-239,1	-69,9	-21,0	-330,0
	2007	279,2	-10,1	-20,3	248,8
Segmentvermögen *)	2008	88.449,2	7.107,3	-2.904,3	92.652,2
	2007	84.671,6	8.013,9	-4.040,1	88.645,4
*) davon at equity bewertete Beteiligungen	2008	470,8			470,8
	2007	484,6			484,6
Segmentschulden	2008	88.449,2	7.107,3	-2.904,3	92.652,2
	2007	84.671,6	8.013,9	- 4.040,1	88.645,4
Allokiertes Kapital	2008	2.934,1	291,4	-737,2	2.488,3
	2007	2.895,4	330,7	-840,8	2.385,3
Cost-Income-Ratio in %	2008	>100,0	****		>100,0
	2007	41,8	>100		45,4
Eigenkapitalrentabilität in %	2008	-8,1	-24,0		-13,3
	2007	9,6	-3,1		10,4

Sonstige Angaben

(62) Pensionsgeschäfte

Im Rahmen von Wertpapierpensions- und Wertpapierleihegeschäften ist der WGZ BANK-Konzern sowohl als Sicherungsnehmer als auch als Sicherungsgeber aktiv. Die entsprechenden Transaktionen wurden zu marktüblichen Konditionen durchgeführt. Die nachfolgende Übersicht enthält die Pensions-

geschäfte, bei denen der WGZ BANK-Konzern Pensionsgeber bzw. -nehmer ist und die dazugehörigen Finanzinstrumente, die nicht ausgebucht bzw. nicht eingebucht werden durften, sowie die damit assoziierten Forderungen bzw. Verbindlichkeiten. Bei nicht ausgebuchten Finanzinstrumenten verbleiben die Kursrisiken und -chancen vollständig im WGZ BANK-Konzern.

Pensionsgeber	Mio. EUR		Vorjahr Mio. EUR	
	Buchwert der transferierten finanziellen Vermögenswerte	Buchwert der assoziierten finanziellen Verbindlichkeiten	Buchwert der transferierten finanziellen Vermögenswerte	Buchwert der assoziierten finanziellen Verbindlichkeiten
Art der Transaktion				
Pensionsgeschäfte	3.792,0	3.767,5	4.994,8	5.071,2
Wertpapierleihegeschäfte	2.006,2	1.797,0	82,9	0,0
Gesamt	5.798,2	5.564,5	5.077,7	5.071,2

Pensionsnehmer	Mio. EUR		Vorjahr Mio. EUR	
	Buchwert der transferierten finanziellen Vermögenswerte	Buchwert der assoziierten Forderungen	Buchwert der transferierten finanziellen Vermögenswerte	Buchwert der assoziierten Forderungen
Art der Transaktion				
Pensionsgeschäfte	394,0	333,8	707,9	727,5
Wertpapierleihegeschäfte	502,5	0,0	537,1	0,0
Gesamt	896,5	333,8	1.245,0	727,5

(63) Sicherheiten

Die folgende Übersicht zeigt die gestellten Sicherheiten – einschließlich solcher, die durch den Empfänger verkauft oder verpfändet werden können – nach Bilanzposition sowie deren Buchwerte. Die zu marktüblichen Konditionen gewährten Sicherheiten stehen im Zusammenhang mit Wertpapierleihen und betreffen außerdem für Verbindlichkeiten aus zweckgebundenen Mitteln abgetretene Forderungen, zur Sicherstellung

aufgenommener Darlehen aus dem Hypothekenbankgeschäft an den Darlehensgeber ausgehändigte Hypotheken-Namenspfandbriefe, öffentliche Namenspfandbriefe bzw. abgetretene Darlehensforderungen. Sicherheiten werden außerdem für Offenmarktgeschäfte, für Termingeschäfte an Börsen und für Collateral-Vereinbarungen im Rahmen von OTC-Handelsgeschäften hinterlegt.

	Mio. EUR	Vorjahr Mio. EUR
Forderungen an Kreditinstitute	10.405,0	9.694,3
Forderungen an Kunden	841,9	721,7
Beteiligungs- und Wertpapierbestand	9.845,6	5.325,2
Sonstiges	13,8	13,8
Gesamt	21.106,3	15.755,0

(64) Eventualschulden und andere Verpflichtungen

	Mio. EUR	Vorjahr Mio. EUR
Eventualschulden		
aus Bürgschaften und Gewährleistungsverträgen	875,1	806,2
sonstige Eventualschulden	36,6	10,8
	<u>911,7</u>	<u>817,0</u>
Andere Verpflichtungen		
Unwiderrufliche Kreditzusagen an Kreditinstitute	2.128,7	1.308,6
Unwiderrufliche Kreditzusagen an Kunden	4.147,4	3.577,2
	<u>6.276,1</u>	<u>4.885,8</u>

Die WGZ BANK ist Mitglied der beim Bundesverband der Deutschen Volksbanken und Raiffeisenbanken e.V. bestehenden Sicherungseinrichtung mit einem Garantiefonds und einem Garantieverbund. Im Rahmen des Garantieverbundes hat die WGZ BANK eine Garantieverpflichtung in Höhe des Achtfachen des Grunderhebungsbeitrags zum Garantiefonds übernommen. Dies entspricht 16,8 Mio. Euro (Vorjahr 18,5 Mio. Euro). Weitere nicht aus der Bilanz ersichtliche Haftungsverhältnisse sind für die Beurteilung der Finanzlage von untergeordneter Bedeutung

und betreffen Saldenausgleichsvereinbarungen, Haftungsverpflichtungen aus Gesellschaftsverträgen sowie Haftsummenverpflichtungen aus Geschäftsanteilen bei Genossenschaften. Angaben bezüglich der geschätzten finanziellen Auswirkungen und der Wahrscheinlichkeit der Inanspruchnahme sowie möglicher Erstattungen können aus Praktikabilitätsgründen nicht gemacht werden. Bei den Kreditzusagen handelt es sich um Vereinbarungen im banküblichen Kundengeschäft.

**(65) Kontrahenten- und Produktstruktur
derivative Finanzinstrumente**

POSITIVE MARKTWERTE	Mio. EUR	Vorjahr Mio. EUR
OECD Zentralregierungen und Börsen	473,0	248,7
OECD Kreditinstitute	3.097,9	1.365,0
OECD Finanzdienstleistungsinstitute	27,9	3,9
Sonstige Unternehmen, Privatpersonen	131,0	33,6
Nicht-OECD Zentralregierungen	0,0	0,0
Nicht-OECD Kreditinstitute	6,6	9,6
Nicht-OECD Finanzdienstleistungsinstitute	0,0	0,0
Gesamt	<u>3.736,4</u>	<u>1.660,8</u>

Die positiven Marktwerte geben das maximale Ausfallrisiko am Bilanzstichtag wieder. Sie ergeben sich aus der Summe aller positiven Kontraktmarktwerte ohne Verrechnung etwaiger negativer Kontraktmarktwerte, ohne Anrechnung von Sicherheiten und ohne Anwendung von Bonitätsgewichtungssätzen. Die in der folgenden Tabelle aufgeführten Geschäfte werden

im Wesentlichen zur Absicherung von Zins-, Wechselkurs- oder anderen Marktpreisschwankungen im Rahmen von Handelsaktivitäten abgeschlossen. Ferner entfällt ein Teil der Geschäfte auf die Absicherung von Zins- und Wechselkursschwankungen aus dem allgemeinen Bankgeschäft.

Die Produktstruktur und die Nominalvolumen (inkl. Kommissionsgeschäft) stellen sich zum 31. Dezember 2008 wie folgt dar:

	Nominalbetrag nach Restlaufzeit			gesamt TEUR	Marktwerte	
	bis 1 Jahr TEUR	1 – 5 Jahre TEUR	über 5 Jahre TEUR		negative TEUR	positive TEUR
Zinsbezogene Geschäfte	28.936.386	51.972.778	44.389.628	125.298.792	2.965.759	2.366.183
davon entfallen auf:						
OTC Produkte	21.444.047	50.048.516	44.389.628	115.882.191	2.955.905	2.335.416
FRAs	617.480	0	0	617.480	2.046	3.428
Zinsswaps (gleiche Währung)	19.107.114	48.330.458	43.401.015	110.838.587	2.831.881	2.322.682
Zinsoptionen - Käufe	298.000	250.500	165.577	714.077	-	9.279
Zinsoptionen - Verkäufe	1.301.453	1.303.558	823.036	3.428.047	119.246	-
Sonstige Zinskontrakte	120.000	164.000	0	284.000	2.732	27
Börsengehandelte Produkte	7.492.339	1.924.262	0	9.416.601	9.854	30.767
Zins-Futures	7.449.739	1.924.262	0	9.374.001	9.539	30.452
Zinsoptionen	42.600	0	0	42.600	315	315
Währungsbezogene Geschäfte	20.936.548	476.269	78.168	21.490.985	590.113	662.425
davon entfallen auf:						
OTC Produkte	20.890.907	476.269	78.168	21.445.344	585.436	660.660
Devisentermingeschäfte	19.713.211	414.186	78.168	20.205.565	549.782	631.546
Devisenoptionen - Käufe	603.726	28.742	0	632.468	-	29.114
Devisenoptionen - Verkäufe	573.970	33.341	0	607.311	35.654	-
Sonstige Devisenkontrakte	0	0	0	0	0	0
Börsengehandelte Produkte	45.641	0	0	45.641	4.677	1.765
Devisen-Futures	45.641	0	0	45.641	4.677	1.765
Devisenoptionen	0	0	0	0	0	0
Aktien-/Indexbezogene Geschäfte	1.337.045	1.075.358	12.500	2.424.903	708.856	426.072
davon entfallen auf:						
OTC Produkte	158.443	780.919	12.500	951.862	296.227	13.030
Aktien-/Index-Swaps	1.500	602.200	3.500	607.200	220.386	3.182
Aktien-/Index-Optionen - Käufe	18.582	102.291	4.500	125.373	-	9.848
Aktien-/Index-Optionen - Verkäufe	138.361	76.428	4.500	219.289	75.841	-
Sonstige Aktien-/Index-Kontrakte	0	0	0	0	0	0
Börsengehandelte Produkte	1.178.602	294.439	0	1.473.041	412.629	413.042
Aktien-/Index-Futures	688.723	0	0	688.723	7.124	8.251
Aktien-/Index-Optionen	489.879	294.439	0	784.318	405.505	404.791
Sonstige Geschäfte	1.415.454	3.051.369	1.717.771	6.184.594	210.369	281.765
davon entfallen auf:						
OTC Produkte	1.415.454	3.051.369	1.717.771	6.184.594	210.369	281.765
Cross-Currency Swaps	382.954	950.777	273.644	1.607.375	62.752	121.466
Credit Default Swaps	1.032.500	2.100.592	1.444.127	4.577.219	147.617	160.299
Börsengehandelte Produkte	0	0	0	0	0	0
Edelmetallfuture	0	0	0	0	0	0
Summe aller Geschäfte	52.625.433	56.575.774	46.198.067	155.399.274	4.475.097	3.736.445
davon entfallen auf:						
OTC Produkte	43.908.851	54.357.073	46.198.067	144.463.991	4.047.937	3.290.871
Börsengehandelte Produkte	8.716.582	2.218.701	0	10.935.283	427.160	445.574

(66) Eigenkapitalmanagement

Das Eigenkapitalmanagement des WGZ BANK-Konzerns verfolgt das Ziel, eine adäquate Kapitalausstattung im Hinblick auf die durch den Vorstand festgelegte Konzernstrategie zu gewährleisten, den aufsichtsrechtlichen Eigenmittelanforderungen zu entsprechen und die Risikotragfähigkeit sicherzustellen. Die Risikotragfähigkeit findet ihren quantitativen Ausdruck in der

Risikodeckungsmasse des WGZ BANK-Konzerns. Zur Darstellung der Risikotragfähigkeit wird ergänzend auf den Risikobericht im Lagebericht verwiesen.

Die aufsichtsrechtlichen Eigenmittel des WGZ BANK-Konzerns werden nach den Vorschriften des KWG ermittelt. Die Zusammensetzung der Eigenmittel des WGZ BANK-Konzerns nach Gewinnverwendung ergibt sich aus folgender Übersicht:

	Mio. EUR	Vorjahr Mio. EUR
Gezeichnetes Kapital ¹	618	618
Rücklagen ¹	1.013	960
Fonds für allgemeine Bankrisiken	553	553
Abzugsposten gem. § 10 Abs. 2a KWG	-5	-5
Kernkapital gesamt	2.179	2.126
Nachrangige Verbindlichkeiten	658	603
Genussrechtskapital	130	275
Übrige Bestandteile	394	463
Ergänzungskapital gesamt	1.182	1.341
Abzugsposten gem. § 10 Abs. 6 KWG	-1.159	-1.152
Abzugsposten gem. § 10 Abs. 6a KWG	-78	0
Haftendes Eigenkapital	2.124	2.315
Drittangemittel	0	0
Eigenmittel	2.124	2.315

¹ nach Abzug des intern bereitgestellten Kernkapitals

§ 10 KWG verpflichtet Institute bzw. Institutsgruppen eine angemessene Eigenmittelausstattung zu gewährleisten. Die näheren Bestimmungen für die Beurteilung einer angemessenen Eigenmittelausstattung sind in der Solvabilitätsverordnung (SolvV) geregelt. Im Unterschied zum im Vorjahr angewandten Grundsatz I werden hierbei operationelle Risiken explizit berücksichtigt. Nach SolvV ist eine angemessene Eigenmittelausstattung gegeben, wenn die Eigenmittelanforderungen für Adress- und Marktrisikopositionen sowie operationelle Risiken die modifizierten verfügbaren Eigenmittel täglich nicht überschreiten. Die Gesamtkennziffer, die sich aus der Relation der

modifiziert verfügbaren Eigenmittel zur Summe der mit 12,5 multiplizierten Eigenmittelanforderungen für Adress- und Marktrisikopositionen sowie operationellen Risiko ergibt, muss entsprechend mindestens 8% betragen. Die Solvabilitätsanforderungen wurden im Berichtsjahr sowohl bei der Bank als auch auf Ebene der Institutsgruppe eingehalten. Darüber hinaus wurde auch die Angemessenheit der Eigenmittel für das Finanzkonglomerat WGZ BANK-Gruppe gemäß § 10b KWG im Jahr 2008 eingehalten. Zum Bilanzstichtag ergaben sich unter Berücksichtigung der Gewinnverwendung für die Institutsgruppe jeweils folgende Werte:

EIGENMITTELANFORDERUNG FÜR	Mio. EUR	Vorjahr ¹ Mio. EUR
Adressrisiken	1.619	1.872
Marktrisiken	89	294
operationelles Risiko	63	
Gesamte Eigenmittelanforderung	1.771	2.166
Gesamtkennziffer (%)	9,6	8,6

¹ Eigenmittelanforderungen für 2007 ergeben sich durch Division der nach Grundsatz I berechneten Risikopositionen durch 12,5

Der Bedeckungssatz für das Finanzkonglomerat WGZ BANK-Gruppe als Verhältnis der Eigenmittel des Konglomerats zu

den Eigenmittelanforderungen an das Konglomerat belief sich im Berichtsjahr auf 106 % (Vorjahr 104 %).

(67) Konzernabschlussprüfer

Gemeinsamer Konzernabschlussprüfer ist der DGRV – Deutscher Genossenschafts- und Raiffeisenverband e.V., Berlin,

Pariser Platz 2, und die Deloitte & Touche GmbH Wirtschaftsprüfungsgesellschaft, München, Rosenheimer Platz 4, Zweigniederlassung Frankfurt am Main.

ANGABEN NACH § 314 ABS. 1 NR. 9 HGB

TEUR

Im Geschäftsjahr für den Abschlussprüfer erfasste Aufwendungen für	
die Abschlussprüfungen (DGRV – Deutscher Genossenschafts- und Raiffeisenverband e.V.)	557
sonstige Bestätigungs- oder Bewertungsleistungen	30
Steuerberatungsleistungen	0
sonstige Leistungen	0
Gesamt	587
Im Geschäftsjahr für den Abschlussprüfer erfasste Aufwendungen für	
die Abschlussprüfungen (Deloitte & Touche GmbH Wirtschaftsprüfungsgesellschaft)	1.038
sonstige Bestätigungs- oder Bewertungsleistungen	295
Steuerberatungsleistungen	0
sonstige Leistungen	4
Gesamt	1.337

(68) Mitglieder des Aufsichtsrats und des Vorstands

Aufsichtsrat

Dieter Philipp, <i>Vorsitzender</i>	Präsident der Handwerkskammer Aachen
Bernhard Kaiser, <i>stellv. Vorsitzender</i>	hauptamtliches Vorstandsmitglied der Volksbank RheinAhrEifel eG
Ludger Hünteler	Bankangestellter der WGZ BANK
Manfred Jorris	Bankangestellter der WGZ BANK
Hannelore Kurre	Bankangestellte der WGZ BANK
Franz Lipsmeier	hauptamtliches Vorstandsmitglied der Volksbank Delbrück-Hövelhof eG
Hans-Dieter Michalski	ehemaliges Vorstandsmitglied der Dortmunder Volksbank eG
Franz-Josef Möllers	Präsident des Westfälisch-Lippischen Landwirtschaftsverbandes
Franz-Josef Vos	hauptamtliches Vorstandsmitglied der Volksbank an der Niers eG

Vorstand

Werner Böhnke, <i>Vorsitzender</i>	hauptamtliches Vorstandsmitglied
Michael Fraedrich	hauptamtliches Vorstandsmitglied (bis 31.12.2008)
Karl-Heinz Moll	hauptamtliches Vorstandsmitglied
Thomas Ullrich	hauptamtliches Vorstandsmitglied
Hans-Bernd Wolberg	hauptamtliches Vorstandsmitglied

(69) Gesamtbezüge der Organmitglieder des Mutterunternehmens

An kurzfristig fälligen Vergütungen erhielten der Aufsichtsrat TEUR 127 (Vorjahr TEUR 121) und der Beirat TEUR 207 (Vorjahr TEUR 217). Für die Wahrnehmung ihrer Aufgaben im Mutterunternehmen und den Tochterunternehmen erhielten die Mitglieder des Vorstands im Geschäftsjahr kurzfristig fällige Bezüge i. H. v. TEUR 3.240 (Vorjahr TEUR 3.767). Für Pensionsleistungen an aktive Vorstandsmitglieder fiel im Berichtsjahr ein

Dienstzeitaufwand von TEUR 856 (Vorjahr TEUR 925) an. Daraus ermitteln sich Vergütungen für den Vorstand in Höhe von insgesamt TEUR 4.096 (Vorjahr TEUR 4.692). An frühere Vorstandsmitglieder oder deren Hinterbliebene wurden TEUR 1.731 (Vorjahr TEUR 1.725) gezahlt. Die für diesen Personenkreis bestehende Pensionsrückstellung entspricht dem Verpflichtungsumfang und beträgt TEUR 23.938 (Vorjahr TEUR 25.688).

(70) Forderungen an Organmitglieder

	TEUR	Vorjahr TEUR
Aufsichtsrat	421	426
Beirat	918	1.613
Vorstand	166	199

Die Forderungen resultieren aus marktüblich verzinsten Krediten.

(71) Durchschnittliche Zahl der Arbeitnehmer

	weiblich	männlich	gesamt
WGZ BANK	401	712	1.113
Tochterunternehmen	193	224	417
	594	936	1.530

(72) Mandate in gesetzlich zu bildenden Aufsichtsgremien von großen Kapitalgesellschaften

Vorstand der WGZ BANK

Werner Böhnke		
DZ BANK AG Deutsche Zentral-Genossenschaftsbank, Frankfurt/M.		Mitglied des Aufsichtsrats
Bausparkasse Schwäbisch Hall AG, Schwäbisch Hall		Mitglied des Aufsichtsrats
Michael Fraedrich		
Union Investment Real Estate AG, Hamburg		stellv. Vorsitzender des Aufsichtsrats
VR-LEASING AG, Eschborn		stellv. Vorsitzender des Aufsichtsrats
BAG Bankaktiengesellschaft, Hamm		Mitglied des Aufsichtsrats
Zentrum Mikroelektronik Dresden AG, Dresden		Mitglied des Aufsichtsrats
Karl-Heinz Moll		
DZ PRIVATBANK (Schweiz) AG, Zürich		Vizepräsident des Verwaltungsrats
Union Asset Management Holding AG, Frankfurt/M.		stellv. Vorsitzender des Aufsichtsrats
R+V Versicherung AG, Wiesbaden		Mitglied des Aufsichtsrats
GLADBACHER BANK Aktiengesellschaft von 1922, Mönchengladbach		Mitglied des Aufsichtsrats
Thomas Ullrich		
Deutsche WertpapierService Bank AG, Frankfurt/M.		Mitglied des Aufsichtsrats
Union Investment Privatfonds GmbH, Frankfurt/M.		Mitglied des Aufsichtsrats

(73) Aufstellung des Anteilsbesitzes

NAME UND SITZ:		Kapitalanteil	Eigenkapital	Ergebnis
		in %	TEUR	des letzten Geschäftsjahres *1) TEUR
Bausparkasse Schwäbisch Hall AG, Schwäbisch Hall	*2)	15,00	1.812.302	70.000
DZ Holding GmbH & Co. KG, Neu-Isenburg	*3) *4)	35,69	1.222.070	27.716
DZ PRIVATBANK (Schweiz) AG, Zürich	*4)	20,00	137.389	16.770
Global Asic GmbH, Dresden	*4)	30,80	17.408	-4.227
Heinsberger Volksbank AG, Heinsberg	*4)	25,00	11.172	391
R+V Versicherung AG, Wiesbaden		15,77	1.650.625	163.230
Union Asset Management Holding AG, Frankfurt/M.		17,72	394.083	188.259
Union Investment Real Estate AG, Hamburg		5,50	98.224	21.927
VR-LEASING AG, Eschborn	*2)	16,54	185.847	-80.553

*1) Abschlüsse des Geschäftsjahres 2007

*2) Ergebnisabführungsvertrag mit der DZ BANK AG

*3) Die Gesellschaft hält für die WGZ BANK Anteile von 6,64 % an der DZ BANK AG

*4) at equity bewertetes assoziiertes Unternehmen

Angaben zum weiteren Anteilsbesitz werden nicht gemacht, da sie für die Vermittlung eines den tatsächlichen Verhältnissen entsprechenden Bildes der Vermögens-, Finanz- und Ertragslage des Konzerns von untergeordneter Bedeutung sind.

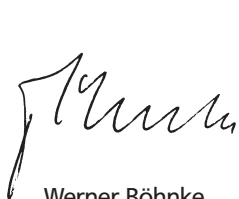
(74) Ereignisse nach dem Bilanzstichtag

Ereignisse von besonderer Bedeutung nach Beendigung des Geschäftsjahres haben sich nicht ereignet.

Düsseldorf, den 27. März 2009

WGZ BANK AG


Westdeutsche Genossenschafts-Zentralbank



Werner Böhnke
- Vorsitzender -



Karl-Heinz Moll



Thomas Ullrich

Hans-Bernd Wolberg

Bestätigungsvermerk des Konzernabschlussprüfers

Wir haben den von der WGZ BANK AG Westdeutsche Genossenschafts-Zentralbank, Düsseldorf, aufgestellten Konzernabschluss - bestehend aus Bilanz, Gewinn- und Verlustrechnung, Eigenkapitalveränderungsrechnung, Kapitalflussrechnung und Anhang - sowie den mit dem Lagebericht der WGZ BANK AG Westdeutsche Genossenschafts-Zentralbank, Düsseldorf, zusammengefassten Konzernlagebericht für das Geschäftsjahr vom 1. Januar bis 31. Dezember 2008 geprüft. Die Aufstellung von Konzernabschluss und Konzernlagebericht nach den IFRS, wie sie in der EU anzuwenden sind, und den ergänzend nach § 315a Abs. 1 HGB anzuwendenden handelsrechtlichen Vorschriften liegt in der Verantwortung des Vorstands der Gesellschaft. Unsere Aufgabe ist es, auf der Grundlage der von uns durchgeführten Prüfung eine Beurteilung über den Konzernabschluss und den Konzernlagebericht abzugeben.

Wir haben unsere Konzernabschlussprüfung nach § 317 HGB unter Beachtung der vom Institut der Wirtschaftsprüfer (IDW) festgestellten deutschen Grundsätze ordnungsmäßiger Abschlussprüfung vorgenommen. Danach ist die Prüfung so zu planen und durchzuführen, dass Unrichtigkeiten und Verstöße, die sich auf die Darstellung des durch den Konzernabschluss unter Beachtung der anzuwendenden Rechnungslegungsvorschriften und durch den Konzernlagebericht vermittelten Bildes der Vermögens-, Finanz- und Ertragslage wesentlich auswirken, mit hinreichender Sicherheit erkannt werden. Bei der Festlegung der

Prüfungshandlungen werden die Kenntnisse über die Geschäftstätigkeit und über das wirtschaftliche und rechtliche Umfeld des Konzerns sowie die Erwartungen über mögliche Fehler berücksichtigt. Im Rahmen der Prüfung werden die Wirksamkeit des rechnungslegungsbezogenen internen Kontrollsystems sowie Nachweise für die Angaben im Konzernabschluss und Konzernlagebericht überwiegend auf der Basis von Stichproben beurteilt. Die Prüfung umfasst die Beurteilung der Jahresabschlüsse der in den Konzernabschluss einbezogenen Unternehmen, der Abgrenzung des Konsolidierungskreises, der angewandten Bilanzierungs- und Konsolidierungsgrundsätze und der wesentlichen Einschätzungen des Vorstands sowie die Würdigung der Gesamtdarstellung des Konzernabschlusses und des Konzernlageberichts. Wir sind der Auffassung, dass unsere Prüfung eine hinreichend sichere Grundlage für unsere Beurteilung bildet.

Unsere Prüfung hat zu keinen Einwendungen geführt.

Nach unserer Beurteilung aufgrund der bei der Prüfung gewonnenen Erkenntnisse entspricht der Konzernabschluss der WGZ BANK AG Westdeutsche Genossenschafts-Zentralbank, Düsseldorf, den IFRS, wie sie in der EU anzuwenden sind, und den ergänzend nach § 315a Abs. 1 HGB anzuwendenden handelsrechtlichen Vorschriften und vermittelt unter Beachtung dieser Vorschriften ein den tatsächlichen Verhältnissen entsprechendes Bild der Vermögens-, Finanz- und Ertragslage des Konzerns. Der mit dem Lagebericht der WGZ BANK AG Westdeutsche Genossenschafts-Zentralbank, Düsseldorf, zusammengefasste Konzernlagebericht steht in Einklang mit dem Konzernabschluss, vermittelt insgesamt ein zutreffendes Bild von der Lage des Konzerns und stellt die Chancen und Risiken der zukünftigen Entwicklung zutreffend dar.

Frankfurt am Main und Berlin,
den 30. März 2009

Deloitte & Touche GmbH
Wirtschaftsprüfungsgesellschaft

(Dr. Theileis)	(Dr. Haupt)
Wirtschaftsprüfer	Wirtschaftsprüfer

DGRV – DEUTSCHER GENOSSENSCHAFTS-
UND RAIFFEISENVERBAND E.V.

(Dr. Ott)	(Mende)
Wirtschaftsprüfer	Wirtschaftsprüfer

Lagebericht der WGZ BANK und des WGZ BANK-Konzerns 2009

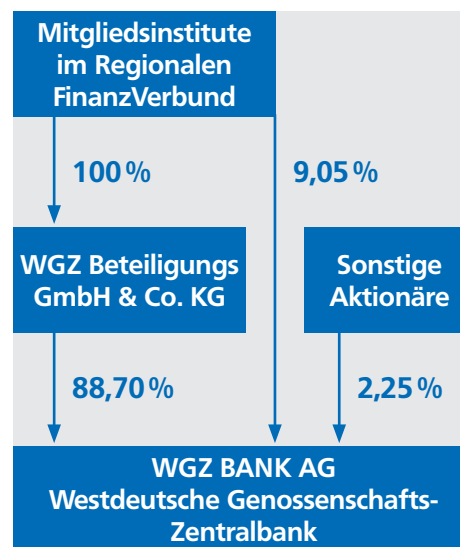
I. Einleitung

In den **WGZ BANK-Konzern** werden neben der WGZ BANK AG Westdeutsche Genossenschafts-Zentralbank, Düsseldorf, die WL BANK AG Westfälische Landschaft Bodenkreditbank, Münster, die WGZ BANK Luxembourg S.A., Luxemburg, die WGZ BANK Ireland plc, Dublin, und sieben weitere Tochterunternehmen einbezogen.

Die Muttergesellschaft WGZ BANK bildet zusammen mit den Mitgliedsbanken – den 214 Volksbanken und Raiffeisenbanken in Nordrhein-Westfalen sowie in den ehemaligen rheinland-pfälzischen Regierungsbezirken Koblenz und Trier – den Regionalen Finanzverbund. Die Förderung und Stärkung der Wettbewerbsfähigkeit der Mitgliedsbanken, die sowohl Kunden als auch Anteilseiner der WGZ BANK sind, ist wesentliches Unternehmensziel. Zur Betreuung der Mitgliedsbanken und der weiteren Kunden ist die WGZ BANK mit Niederlassungen am Hauptsitz Düsseldorf sowie in Koblenz und Münster vertreten.

Die angeschlossenen Mitgliedsbanken haben ihre Aktienanteile an der WGZ BANK weitestgehend in der WGZ Beteiligungs GmbH & Co. KG gebündelt. Der Zweck der Beteiligungsgesellschaft beschränkt sich auf das Verwalten und Erwerben von WGZ BANK-Aktien für die Mitgliedsbanken. Sie ist zur wirtschaftlichen Förderung ihrer Gesellschafter, den Mitgliedsbanken, und zur Unterstützung der WGZ BANK bei der Erfüllung ihrer satzungsmäßigen Aufgaben

verpflichtet. Das Grundkapital der WGZ BANK erhöhte sich im Berichtsjahr im Rahmen einer Kapitalerhöhung um 44,8 Mio. Euro auf 649,4 Mio. Euro. Zum 31. Dezember 2009 stellt sich die Aktionärsstruktur der WGZ BANK wie folgt dar:



II. Geschäftsaktivitäten

WGZ BANK

Als Initiativbank versteht sich die WGZ BANK auf Basis des genossenschaftlichen Förderauftrags als treibende Kraft bei der Entwicklung innovativer Produkte, Dienstleistungen und technologischer Verfahren.

In ihrer Funktion als Zentralbank steht die WGZ BANK den angeschlossenen Volksbanken und Raiffeisenbanken insbesondere im Refinanzierungs- und Anlagegeschäft sowie

im Zahlungsverkehr zur Verfügung und leistet Unterstützung in der Marktbearbeitung vor Ort. Hierbei steht die WGZ BANK u. a. auf dem Gebiet der Gesamtbanksteuerung ihren Mitgliedsbanken bei allen Aufgaben als umfassender Ansprechpartner zur Seite. Sie unterstützt sie bei der Optimierung ihrer Risiko- und Ertragsituation mit auf ihre Bedürfnisse ausgerichteten Beratungsleistungen. Die Betreuungsangebote der WGZ BANK berücksichtigen dabei sämtliche Steuerungsebenen von der strategischen Positionierung und Planung über die Risiko- und Ertragssteuerung, das Outsourcing des Risikocontrollings bis hin zur operativen Steuerung ihrer Eigenanlagen.

Im Zahlungsverkehr zählt die WGZ BANK mit 1.093 Mio. Transaktionen zu den großen Dienstleistern in Deutschland. Sie bietet ihren Mitgliedsbanken, des Weiteren auch ihren Firmenkunden eine vollumfängliche Unterstützung auf jeweils aktuellem Stand in allen Produkten des nationalen, europäischen und weltweiten Zahlungsverkehrs prozessoptimiert und weitestgehend automatisiert an. Neu hinzugekommen ist im Jahr 2009 die Verarbeitung von SEPA-Lastschriften. Die Nachfrage nach diesem Produkt ist jedoch, wie bei allen Banken in Deutschland, noch sehr verhalten. Ergänzt wird dieses Produktportfolio um ein breit gefächertes Angebot an Debit- und Kreditkarten sowie um das Dokumentengeschäft. Die in den letzten Jahren entwickelten Servicemodule zur weitergehenden Unterstützung der Volksbanken und Raiffeisenbanken bei Markt- und Marktfolge-

aktivitäten erfreuen sich stetig steigender Nachfrage. Produktinnovationen wie die elektronische Unterstützung von Zahlungsnachfragen oder erweiterte Angebote der Embargo- und Sanktionsüberwachung erleichtern den Volksbanken und Raiffeisenbanken die Abwicklung des Tagesgeschäftes und die Einhaltung gesetzlicher Auflagen, ohne hier selbst tätig werden zu müssen.

Das mittelständische Firmenkundengeschäft betreibt die WGZ BANK üblicherweise in partnerschaftlicher Zusammenarbeit mit ihren Mitgliedsbanken, aber auch im Direktkontakt. Im Berichtsjahr konnten 175 neue mittelständische Kunden gewonnen werden, so dass sich die Zahl der Kundenverbindungen in diesem Segment auf über 2.000 erhöhte. Entgegen dem negativen Branchentrend wuchs auch das durchschnittliche Volumen der an mittelständische Kunden ausgereichten Kredite. Im Förderkreditgeschäft konnten im vergangenen Geschäftsjahr Rekordzuwächse sowohl bei dem vermittelten Volumen als auch der Anzahl der Neuanträge verzeichnet werden.

Zudem nimmt die WGZ BANK aktiv am globalen Geld-, Devisen- und Derivatehandel, am Handel mit Kapitalmarktprodukten sowie am Wertpapieremissions- und Konsortialgeschäft teil. Das Handelsgeschäft mit den Kunden der angeschlossenen Mitgliedsbanken hat sich im vergangenen Geschäftsjahr im Rentenbereich gut behauptet, während sich das Aktiengeschäft weiter rückläufig zeigte. Das Geschäft mit Zertifika-

ten und Investmentanteilen verlief dagegen stabil. Im Renten- und Devisenbereich mit institutionellen Kunden konnte die **WGZ BANK** sehr erfreuliche Zuwächse erzielen, wohingegen Aktien von den Kunden nicht favorisiert wurden. Für Kapitalmarktpartner bietet die **WGZ BANK** darüber hinaus die Depotbankfunktion für Sondervermögen an. In diesem Geschäftsfeld erbringt sie die nach den Vorschriften des Investmentgesetzes definierten Aufgaben einer von den Kapitalanlagegesellschaften getrennten Depotbank sowie weitere hoch spezialisierte Asset Services. Zum Jahresende 2009 betreute die **WGZ BANK** 16 Publikums- und 54 Spezialfonds mit einem Fondsvolumen von insgesamt 15,5 Mrd. Euro.

Tochterunternehmen

Größtes Tochterunternehmen im **WGZ BANK**-Konzern ist die **WL BANK**. Die **WL BANK** ist als Partnerin der Volksbanken und Raiffeisenbanken vor allem im langfristigen Immobilienkreditgeschäft an vier Standorten aktiv. Der Schwerpunkt der Immobilienfinanzierung liegt dabei auf wohnwirtschaftlichen Objekten. Darüber hinaus ist die **WL BANK** im Rahmen der konsequenten Kundenorientierung und klaren Aufgabenzuordnung innerhalb des **WGZ BANK**-Konzerns zentraler Betreuer der öffentlich-rechtlichen Kunden. Mit diesen betreibt sie im Wesentlichen das klassische Kommunalkreditgeschäft, ergänzt um Public Private Partnership-Projekte. Mit dem „AAA-Rating“ der Ratingagentur Standard & Poor's – der Bestnote – für ihre Hypotheken-

pfandbriefe und Öffentlichen Pfandbriefe erschließt sich die **WL BANK** günstige Refinanzierungsmöglichkeiten.

Die **WGZ BANK** greift im Dienstleistungsangebot für die Kundengruppen auch auf das Netzwerk ihrer weiteren Tochterunternehmen zurück. Die **WGZ BANK Luxembourg** ist vor allem Spezialdienstleister für das Fremdwährungsfinanzierungsgeschäft mit den Mitgliedsbanken und für die Vermögensberatung für Privatkunden. Darüber hinaus nimmt sie für eine Vielzahl von Fonds in Luxembourg die Depotbankfunktion wahr. Die **WGZ BANK Ireland** betreibt das internationale Kapitalmarktgeschäft und bietet den Volksbanken und Raiffeisenbanken des Regionalen Finanzverbands Refinanzierungsmittel an. Die Tochtergesellschaft **WGZ Initiativkapital GmbH** ist ein spezialisierter Anbieter von Eigenkapital- und Mezzaninefinanzierungen für mittelständische Unternehmen. Die **WGZ Corporate Finance Beratung GmbH** erweitert die Angebotspalette für die mittelständische Unternehmenskundschaft um M&A- und Strukturierungsberatung, Beratung bei Akquisitionsfinanzierungen und Unterstützung bei der Investorensuche. Die Immobilienaktivitäten in den zentralen Bereichen Baulanderschließung, Hochbau, Gutachtertätigkeit und Gebäudemanagement werden von den Unternehmen der **WGZ Immobilien + Treuhand-Gruppe** wahrgenommen. Die **Wegeno Verwaltungsgesellschaft mbH** und die **Phoenix Beteiligungsgesellschaft mbH** halten Beteiligungen der **WGZ BANK**.

III. Geschäftsentwicklung der WGZ BANK

Die WGZ BANK sah sich im Berichtsjahr mit herausfordernden geschäftlichen Rahmenbedingungen konfrontiert. Die Auswirkungen der Finanzkrise waren weiter spürbar. Zwar konnten sich die Finanzmärkte von ihrem Tief im März des Jahres erholen, blieben aber auch im weiteren Jahresverlauf volatil. Trotz einer Vielzahl staatlicher Konjunkturprogramme führte die immer noch labile Weltwirtschaft zu einer wachsenden Zahl von Insolvenzen.

Ertragslage und Gewinnverwendung

Der Jahresüberschuss 2009 der WGZ BANK konnte gegenüber dem Vorjahr deutlich gesteigert werden. Das Betriebsergebnis vor Risikovorsorge legte im vergangenen Jahr um 48,4 Mio. Euro auf 265,4 Mio. Euro zu. Dies drückt sich auch in der Entwicklung der Cost-Income-Ratio aus, die sich trotz der höheren Sachaufwendungen von 47,6% auf 45,3% verminderte und damit weiterhin deutlich unter der Zielmarke von 50% liegt.

Der Zinsüberschuss einschließlich laufender Erträge aus Aktien und anderen nicht festverzinslichen Wertpapieren sowie aus Beteiligungen, Anteilen an verbundenen Unternehmen und aus Gewinnabführungen stieg deutlich um 30,3% auf 369,3 Mio. Euro. Im Zinsüberschuss aus dem operativen Geschäft war ein Anstieg um 41,0% auf 244,0 Mio. Euro zu verzeichnen, der auf die verursachungsgerechte Einbeziehung

der Zinszahlungen und -abgrenzungen aus OTC-Zinsderivategeschäften zwischen Handels- und Anlagebuch zurückzuführen ist, die bislang dem Handelsergebnis zugeordnet wurden. Weiterhin ist die Entwicklung von Fälligkeiten höherverzinslicher Einlagen unserer Mitgliedsbanken bestimmt, die im Vorjahr das Zinsergebnis belastet hatten. Auch ein deutlich gestiegener Ertrag aus der Fristentransformation prägt den Anstieg des Zinsüberschusses. Die laufenden Erträge legten um 15,1 Mio. Euro auf 125,3 Mio. Euro zu.

Beim Provisionsüberschuss der WGZ BANK ergab sich mit 68,5 Mio. Euro ein leichter Rückgang von 3,8% gegenüber dem Vorjahr. Der Provisionsüberschuss aus dem Zahlungsverkehr ging leicht zurück. Die Erträge aus der Vermögensverwaltung und -beratung waren im Vergleich zum hohen Niveau des Vorjahres rückläufig.

Das nach handelsrechtlichen Regeln ausgewiesene Ergebnis im Eigenhandel mit Wertpapieren, Schuldscheindarlehen und mit Derivaten sowie im Devisenhandel wird mit 36,5 Mio. Euro um 12,0 Mio. Euro unter dem Vorjahresergebnis ausgewiesen. Unter Berücksichtigung der Belastungen aus den Ergebnissen aus internen OTC-Zinsderivaten ergaben sich wie im Vorjahr positive ergebniswirksame Effekte durch die risikoadjustierte Marktbewertung der Handelsbestände. Angesichts der Marktvolatilitäten im Verlauf des Geschäftsjahres ist die Entwicklung des Nettoertrags aus Finanzgeschäften als stabil zu beurteilen.

Der Verwaltungsaufwand der WGZ BANK stieg um 23,4 Mio. Euro oder 11,8% auf 220,1 Mio. Euro. Der Anstieg der Sachaufwendungen ergibt sich im Wesentlichen aus höheren Beratungsaufwendungen, u.a. aufgrund der Investitionen in das verbundweite Projekt GenoSysWP im Zusammenhang mit der Umstellung auf das sektorübergreifende Wertpapierabwicklungssystem WP2, sowie aus gestiegenen DV-Aufwendungen. Die Personalaufwendungen legten um 7,9% zu. Neben den normalen Gehaltssteigerungen beinhaltet der Personalaufwand auch eine Sonderzahlung an die Mitarbeiterinnen und Mitarbeiter anlässlich des 125-jährigen Jubiläums der WGZ BANK. Innerhalb der Altersversorgungsaufwendungen sind die Beiträge zum Pensionsversicherungsverein sprunghaft um 2,0 Mio. Euro angestiegen. Die durchschnittliche Mitarbeiterzahl sank von 1.113 auf 1.111. Die Abschreibungen auf Sachanlagen lagen mit 8,1 Mio. Euro um 2,4% leicht unter dem Vorjahresniveau.

Das Betriebsergebnis vor Risikovorsorge verbesserte sich bei der WGZ BANK unter Berücksichtigung des sonstigen betrieblichen Ergebnisses von 11,2 Mio. Euro (Vorjahr 10,8 Mio. Euro) um 48,4 Mio. Euro oder 22,3% auf 265,4 Mio. Euro. Damit wurde der hohe Vorjahreswert von 217,0 Mio. Euro deutlich übertroffen.

Die gesamten Aufwendungen für die Risikovorsorge lagen bei der WGZ BANK mit 170,0 Mio. Euro um 69,6 Mio. Euro über dem Vorjahreswert. Angesichts eines im Vergleich zum Vorjahr deutlich ver-

besserten Ergebnisses der Wertpapiere der Liquiditätsreserve ist die Entwicklung des Risikoergebnisses neben einem höheren Risikoaufwand im Kreditgeschäft weit überwiegend auf die Dotierung von stillen Vorsorgereserven nach § 340f HGB im Umfang von 120,0 Mio. Euro zurückzuführen. Im Vorjahr waren demgegenüber Reserveauflösungen im Risikoergebnis enthalten.

Das Ergebnis aus dem sonstigen Geschäft der WGZ BANK in Höhe von 17,7 Mio. Euro resultiert im Wesentlichen aus Zuschreibungen des Wertpapieranlagebestands und aus Veräußerungsgewinnen aus Beteiligungen und Anteilen an verbundenen Unternehmen. Gegenläufig wirkte sich unter anderem die Dotation der im Geschäftsjahr 2009 gegründeten Stiftung der WGZ BANK in Höhe von 5,0 Mio. Euro aus.

Der Jahresüberschuss stieg nach Berücksichtigung von Steueraufwendungen in Höhe von 22,7 Mio. Euro im Vergleich zum Vorjahr um 40,5 Mio. Euro auf 90,5 Mio. Euro. Aus dem Jahresüberschuss der WGZ BANK dotieren Vorstand und Aufsichtsrat die satzungsmäßigen Rücklagen vorweg mit 18,1 Mio. Euro und die anderen Gewinnrücklagen mit 4,4 Mio. Euro. Vorstand und Aufsichtsrat schlagen der Hauptversammlung darüber hinaus vor, aus dem ausgewiesenen Bilanzgewinn der WGZ BANK in Höhe von 68,0 Mio. Euro auf die 6.494.000 Stückaktien eine Standarddividende von 5,00 Euro je Aktie und eine Bonusdividende von 2,00 Euro je Aktie, das sind insgesamt 45.458.000,00 Euro, auszuschütten sowie

22.500.000,00 Euro in die anderen Gewinnrücklagen einzustellen.

Die vorgeschlagene Dividendenausschüttung entspricht einer Dividende von 7% bezogen auf das gezeichnete Kapital.

Die WGZ BANK hat damit in dem anhaltend widrigen Marktumfeld gute Ergebnisse erzielen können.

Entwicklung der Bilanz

Die Bilanzsumme der WGZ BANK stieg um 0,5 Mrd. Euro oder 1,2% auf 46,6 Mrd. Euro.

Das Wachstum der Bilanzsumme im Geschäftsjahr 2009 wird maßgeblich durch die Entwicklung des Geschäfts mit Kunden bestimmt. Dabei stiegen die Forderungen an Kunden um 0,3 Mrd. Euro oder 4,3% auf 7,9 Mrd. Euro. Der Anstieg ist auf die erfreuliche Entwicklung des Firmenkundengeschäfts zurückzuführen. Hier konnte der erfolgreiche Ausbau des Kreditgeschäfts mit mittelständischen Kunden im vergangenen Jahr auch im Geschäftsjahr 2009 fortgeführt werden. Außerdem stiegen die Forderungen an angeschlossene Kreditinstitute um 0,2 Mrd. Euro oder 1,6% auf 13,1 Mrd. Euro. In dieser Entwicklung spiegelt sich auch der starke Zuwachs im Förderkreditgeschäft wider. Der von der WGZ BANK verwaltete Fördermittelbestand konnte im Jahr 2009 um 4,5% erhöht werden.

Die Beteiligungsposition mit einem Bestand von 2,3 Mrd. Euro veränderte sich durch ei-

nen Anstieg um 2,7% nur geringfügig. Der Anstieg resultiert im Wesentlichen aus den Teilnahmen an Kapitalerhöhungen der R+V Versicherung AG und der DZ BANK AG.

Der Wertpapierbestand blieb mit 13,8 Mrd. Euro nahezu unverändert.

Die im Zuge der Finanzkrise im Vorjahr deutlich auf ein Rekordniveau von 15,3 Mrd. Euro gestiegenen Einlagen der Mitgliedsbanken gingen im Jahr 2009 um 27,3% auf 11,1 Mrd. Euro zurück.

Im Interbankengeschäft stiegen die Verbindlichkeiten um 3,0 Mrd. Euro auf 17,7 Mrd. Euro (+20,1%), während die Forderungen an andere Kreditinstitute in Höhe von 8,8 Mrd. Euro nahezu konstant blieben.

Der Ausweis der verbrieften Verbindlichkeiten der WGZ BANK von 9,5 Mrd. Euro erfuhr im Geschäftsjahr 2009 eine deutliche Steigerung von 2,3 Mrd. Euro oder 32,3%. Dabei wurden die Tilgungen und Fälligkeiten, die insbesondere Inhaberschuldverschreibungen betreffen, in Höhe von 3,8 Mrd. Euro durch Platzierungen von 6,1 Mrd. Euro überkompensiert. Die Liquiditätsausstattung der WGZ BANK war während des gesamten Berichtsjahres komfortabel.

IV. Geschäftsentwicklung der WGZ BANK-Gruppe

Der Konzernabschluss der WGZ BANK wurde nach den Vorschriften der International Financial Reporting Standards (IFRS), wie sie in der EU anzuwenden sind, aufgestellt. Die Geschäftsentwicklung des Konzerns wird maßgeblich von der WGZ BANK und der WL BANK beeinflusst, deren Anteil zusammen über 90% am unkonsolidierten Konzern-Bilanzvolumen beträgt.

Ertragslage im Konzern

Das Jahresergebnis 2009 des WGZ BANK-Konzerns nach IFRS konnte trotz der noch während des gesamten Jahres andauernden Finanzkrise maßgeblich verbessert werden. Im sogenannten operativen Ergebnis erzielte der WGZ BANK-Konzern einen Gewinn von 358,2 Mio. Euro im Berichtsjahr, nach einem negativen Ergebnis in Höhe von 330,0 Mio. Euro im Vorjahr.

Der Zinsüberschuss einschließlich laufender Erträge aus Aktien und anderen nicht festverzinslichen Wertpapieren sowie der Erträge aus Beteiligungen verminderte sich in der WGZ BANK-Gruppe um 13,5% auf 433,0 Mio. Euro. Die Verringerung des Zinsüberschusses gegenüber dem Vorjahr ist im Wesentlichen auf einen zinsbedingten Rückgang der Zinserträge aus Kredit- und Geldmarktgeschäften sowie der Erträge aus variabel verzinsten Wertpapieren und Schuldverschreibungen zurückzuführen. Das Auslaufen hochverzinslicher Passiva im Laufe des Geschäftsjahres 2009, die im Zuge der Finanzkrise von den

Mitgliedsbanken bei der WGZ BANK angelegt worden waren, konnte den Zinsrückgang nur beschränkt kompensieren. Zu der Entwicklung des Zinsüberschusses trugen neben dem Rückgang bei der WGZ BANK auch die Ergebnisverringerungen bei der WL BANK und der WGZ BANK Luxembourg bei.

Die Aufwendungen für die Risikovorsorge im Kreditgeschäft betrugen in der WGZ BANK-Gruppe 127,0 Mio. Euro gegenüber 93,2 Mio. Euro im Vorjahr. Der Anstieg ist dabei überwiegend auf den erhöhten Vorsorgebedarf im Kundenkreditgeschäft und im Interbankengeschäft der WGZ BANK und zusätzlich auf die Zuführung zu den Portfoliowertberichtigungen zurückzuführen. Auf einem vergleichsweise niedrigen Niveau wurde auch die Risikovorsorge bei der WL BANK erhöht.

Der Provisionsüberschuss der WGZ BANK-Gruppe beläuft sich auf 69,5 Mio. Euro und liegt damit um 11,3 Mio. Euro oder 14,0% niedriger als im Vorjahr. Der Rückgang resultiert zum einen aus einer Abschwächung des Provisionsergebnisses der WGZ BANK. Darüber hinaus führte die verstärkte Vermittlungstätigkeit der Volksbanken und Raiffeisenbanken und eine veränderte Provisionierung im Geschäft der privaten Baufinanzierung der WL BANK zu höheren Provisionsaufwendungen. Der bei der WGZ BANK Luxembourg gesunkene Provisionsüberschuss, der aus rückläufigen Depotbankgebühren im Zusammenhang mit einem entsprechenden Rückgang betreuter Fondsbestände (durchschnittliche Fondsvolumen im Berichtszeitraum 30,4 Mrd. Euro; WGZ-2009-7

Vorjahr 38,1 Mrd. Euro) resultiert, trägt außerdem zu dieser Entwicklung bei.

Das nach IFRS ausgewiesene Handelsergebnis, welches auch die Marktbewertung der Derivate und der freiwillig zum Fair Value bilanzierten Finanzinstrumente beinhaltet, wird in der WGZ BANK-Gruppe mit 277,2 Mio. Euro deutlich erhöht um 819,3 Mio. Euro über dem Vorjahresergebnis ausgewiesen. Die nach den IFRS vorgeschriebene Fair Value-Bewertung hatte im Vorjahr in der Folge der Finanzmarktkrise – trotz guter und zum Teil sehr guter Bonitäten – zu deutlichen Wertabschlägen in den Handels-, Wertpapier- und Schuldscheindarlehenbeständen der WGZ BANK und ihrer Banktöchter geführt. Im Berichtsjahr bildeten sich in Folge der Beruhigung an den Märkten die im Vorjahr deutlich erhöhten Credit Spreads zurück. Hieraus resultierten entsprechende Wertaufholungen mit positiven Bewertungseffekten im IFRS-Handelsergebnis. Das Ergebnis aus Sicherungszusammenhängen, im Wesentlichen aus dem Portfolio Hedging der WL BANK, verbesserte sich von -6,0 Mio. Euro auf -5,0 Mio. Euro.

Das Finanzanlageergebnis stieg um 35,5 Mio. Euro auf -10,9 Mio. Euro. Dabei wirkten sich vor allem die im Berichtsjahr geringeren Wertberichtigungen auf als zur Veräußerung verfügbar eingestufte Wertpapiere positiv aus.

Der Verwaltungsaufwand der WGZ BANK-Gruppe erhöhte sich um 30,2 Mio. Euro oder 12,1 % auf 280,4 Mio. Euro. Ursächlich dafür ist überwiegend die Entwicklung der

anderen Verwaltungsaufwendungen, die sich insbesondere bei der WGZ BANK um 15,6 Mio. Euro bzw. 16,5% auf 110,3 Mio. Euro erhöhten. Die Personalaufwendungen im Konzernergebnis lagen mit 132,3 Mio. Euro um 12,2 Mio. Euro oder 10,2% über dem Vorjahreswert. Der höhere Personalaufwand enthält neben den tariflichen Gehaltssteigerungen auch eine Sonderzahlung an die Mitarbeiterinnen und Mitarbeiter anlässlich des 125-jährigen Jubiläums der WGZ BANK. Des Weiteren belasteten die erhöhten Aufwendungen für den Pensionsversicherungsverein den Personalaufwand. Die durchschnittliche Mitarbeiterzahl hat sich in der Gruppe von 1.530 auf 1.544 erhöht.

Unter Berücksichtigung des hauptsächlich durch zinsbedingt geänderte Parameter bei der Bewertung der Pensionsverpflichtungen reduzierten sonstigen betrieblichen Ergebnisses von 1,8 Mio. Euro (Vorjahr 26,5 Mio. Euro) ergibt sich ein operatives Ergebnis vor Steuern in Höhe von 358,2 Mio. Euro nach -330,0 Mio. Euro im Vorjahr.

Bei den Ertragsteuern führten im Berichtsjahr insbesondere die laufenden Steuern zu einem Aufwand in Höhe von 72,9 Mio. Euro. Im Vorjahr hatte die Veränderung der latenten Steuern aufgrund temporärer Differenzen bei den Vermögenswerten und Verbindlichkeiten maßgeblich zum Ertrag in Höhe von 136,1 Mio. Euro beigetragen.

Nach Steuern wurde ein Konzernjahresüberschuss von 287,9 Mio. Euro erzielt. Im Vorjahr ergab sich ein Konzernjahresfehlbetrag von 195,0 Mio. Euro.

Entwicklung der Konzernbilanz

Insbesondere aufgrund des Bilanzsummenwachstums der WL BANK und in geringem Umfang bei der WGZ BANK stieg die Bilanzsumme der WGZ BANK-Gruppe um 3,0 Mrd. Euro oder 3,2% auf 95,6 Mrd. Euro. Das Geschäftsvolumen weitete sich um 2,7 Mrd. Euro oder 2,9% auf 96,3 Mrd. Euro aus.

Aufgrund des Anstiegs bei der WGZ BANK verzeichneten die Forderungen an angeschlossene Kreditinstitute ein Plus von 0,1 Mrd. Euro oder 1,1% auf 13,6 Mrd. Euro. Korrespondierend zur Entwicklung im Jahresabschluss der WGZ BANK AG verminderten sich die Verbindlichkeiten gegenüber angeschlossenen Kreditinstituten um 4,1 Mrd. Euro oder 26,1% auf 11,5 Mrd. Euro.

Die Forderungen an Kunden stiegen um 3,7 Mrd. Euro oder 12,8% auf 32,9 Mrd. Euro. Dieser Anstieg, der mit 3,2 Mrd. Euro auf die WL BANK entfällt, ist in erster Linie auf deren erhöhtes Neugeschäftsvolumen im Staats- und Kommunalkreditgeschäft zurückzuführen. Darüber hinaus ergibt sich für die WGZ BANK ein Anstieg der Forderungen an Kunden, der auf die erfreuliche Entwicklung des Firmenkundengeschäfts zurückgeht.

Im Interbankengeschäft erhöhten sich die Verbindlichkeiten gegenüber anderen Kreditinstituten um 2,6 Mrd. Euro oder 11,1% auf 26,4 Mrd. Euro. Der Ausweitung dieser Refinanzierungsquelle bei der WGZ BANK, auf die der überwiegende Teil entfällt, stehen Mittelabflüsse an die Mitgliedsban-

ken gegenüber. Im Vorjahr war es bedingt durch die Finanzkrise zu hohen Zuflüssen durch die Mitgliedsbanken gekommen. Bei der WL BANK war ebenfalls ein Zuwachs festzustellen. Bei den beiden ausländischen Banktöchtern entwickelten sich die Verbindlichkeiten gegenüber anderen Kreditinstituten uneinheitlich. Während bei der WGZ BANK Luxembourg ein leichter Zuwachs zu verzeichnen war, sanken die Verbindlichkeiten gegenüber anderen Kreditinstituten bei der WGZ BANK Ireland um 0,7 Mrd. Euro. Die Ausleihungen an andere Kreditinstitute wurden bei der WGZ BANK-Gruppe um 1,9 Mrd. Euro oder 15,6% auf 10,3 Mrd. Euro zurückgeführt.

Das Wachstum der Verbindlichkeiten gegenüber Kunden um 0,6 Mrd. Euro oder 3,3% auf 20,0 Mrd. Euro entfällt zum überwiegenden Teil auf die WL BANK, insbesondere aufgrund des gestiegenen Volumens der neu emittierten Namenspfandbriefe.

In der WGZ BANK-Gruppe lag der Ausweis der verbrieften Verbindlichkeiten mit 29,2 Mrd. Euro um 3,7 Mrd. Euro oder 14,4% deutlich über dem Vorjahreswert. Der Anstieg resultiert sowohl aus der ausgeweiteten Emissionstätigkeit der WGZ BANK in Inhaberschuldverschreibungen als auch aus dem erhöhten Emissionsvolumen der WL BANK in öffentlichen Pfandbriefen und sonstigen Schuldverschreibungen.

Während der Bestand der Handelsaktiva geringfügig um 0,2 Mrd. Euro oder 2,0% auf 7,8 Mrd. Euro sank, ergab sich für den Beteiligungs- und Wertpapierbestand zum Bilanzstichtag am 31.12.2009 eine Buchwert-

erhöhung um 1,2 Mrd. Euro oder 4,1 % auf 30,3 Mrd. Euro. Das an strengen Qualitätsmaßstäben ausgerichtete Wachstum ist überwiegend auf die Investitionen der WL BANK, darüber hinaus auch bei der WGZ BANK in Schuldverschreibungen und andere festverzinsliche Wertpapiere, zurückzuführen. Dem steht ein durch Fälligkeiten bedingter Rückgang gegenüber, wobei sich das ABS-Portfolio von 2,8 Mrd. Euro auf 2,3 Mrd. Euro reduzierte. Der Bestand der Beteiligungen innerhalb dieses Bilanzpostens ist gegenüber dem Vorjahr um 3,9 % auf 1,1 Mrd. Euro leicht gestiegen. Die Handelspassiva sind um 0,6 Mrd. Euro auf 3,7 Mrd. Euro zurückgegangen. Dies resultiert überwiegend aus der marktbedingten Wertentwicklung währungsbezogener Derivate bei der WGZ BANK.

Das Nachrangkapital erhöhte sich zum Vorjahr um 4,7 % auf 1,1 Mrd. Euro. Fällige nachrangige Verbindlichkeiten und Genussscheine konnten trotz schwieriger Marktbedingungen durch Neuplatzierungen u.a. im Zusammenhang mit der Kapitalerhöhung ersetzt werden.

Das Konzerneigenkapital hat sich im Berichtsjahr um 19,1 % auf über 3,0 Mrd. Euro deutlich erhöht. Der Anstieg resultiert insbesondere aus dem Konzernjahresüberschuss und der im Berichtsjahr durchgeführten Kapitalerhöhung der WGZ BANK. Außerdem ergaben sich positive neutrale Erhöhungen des Eigenkapitals insbesondere aus der Bewertung von zur Veräußerung verfügbaren Finanzinstrumenten.

Zum Bilanzstichtag betrug die Gesamtkennziffer 12,3 % (nach 9,7 % im Vorjahr)

und die Kernkapitalquote 9,2 % (nach 6,8 % im Vorjahr). Unter Berücksichtigung der bereits vollzogenen bzw. vorgeschlagenen Gewinnverwendung belaufen sich die aufsichtsrechtlichen Eigenmittel der WGZ BANK-Gruppe auf 2,5 Mrd. Euro. Daraus leitet sich eine Gesamtkennziffer gemäß Solvabilitätsverordnung für die WGZ BANK-Institutgruppe von 13,5 % und eine Kernkapitalquote von 9,7 % ab.

Ereignisse nach dem Abschlussstichtag

Ereignisse von besonderer Bedeutung nach Beendigung des Geschäftsjahres haben sich nicht ereignet.

V. Risikobericht

Risiken können auftreten in Form von Kreditrisiken, Marktpreisrisiken, Liquiditätsrisiken, operationellen und strategischen Risiken. Zur Beherrschung dieser Risiken ist im WGZ BANK-Konzern ein umfassendes Risikomanagementsystem etabliert, das einen zentralen Bestandteil der Gesamtbank- und Konzernsteuerung bildet.

Risikomanagementsystem des WGZ BANK-Konzerns

Nach dem Selbstverständnis der WGZ BANK-Konzernsteuerung obliegt die Verantwortung für das Risikomanagement dezentral den Konzerneinheiten, in denen die Risiken entstehen. Die dezentralen Einheiten werden methodisch und instrumentell von zentraler

Stelle unterstützt und hinsichtlich der Einhaltung konzernweiter Vorgaben überwacht. Die Kreditinstitute des WGZ BANK-Konzerns haben eigenständige Risikomanagementsysteme. Die Strukturen, Methoden und Prozesse in den Tochtergesellschaften orientieren sich am Risikomanagementsystem der Muttergesellschaft. Dieses steht

deshalb in diesem Risikobericht im Vordergrund. Im Risikomanagementsystem des WGZ BANK-Konzerns und der einzelnen Konzernunternehmen ist die Risikosteuerung, d. h. die aktive Beeinflussung der Risiken, von der Risikoquantifizierung und -überwachung getrennt.



Unterhalb des Vorstands, der die Gesamtverantwortung für die Risikostrategien und das Risikomanagementsystem der WGZ BANK und des Konzerns trägt, haben zunächst zwei aus Vorstandsmitgliedern und Bereichsleitern gebildete Gremien die zentrale Verantwortung für die Steuerung der wesentlichen Risikokategorien. Das Asset-Liability-Committee (ALCo) ist das entscheidende Gremium für die Steuerung

der Marktpreis- und Liquiditätsrisiken. Das Credit-Committee (CreCo) ist für die zentrale Steuerung der Kreditrisiken zuständig.

Für die operative Risikosteuerung sind die dezentralen Einheiten zuständig, die die Risiken eingehen bzw. beeinflussen können. In der WGZ BANK sind dies für die Marktpreisrisiken die Bereiche Treasury und Capital Markets, für die Kreditrisiken die

Kundenbereiche Mitgliedsbanken, Firmenkunden und Kapitalmarktpartner gemeinsam mit dem Bereich Marktfolge Kredit. Die zentrale Kreditportfoliosteuerungseinheit ACPM (Active Credit Portfolio Management) im Bereich Treasury übernimmt die Steuerungs- und Ergebnisverantwortung für die zentrale und aktive Steuerung der Kreditrisiken im Portfolio der WGZ BANK. Hierzu hat ACPM wesentliche Risiken aus dem klassischen Kundenkreditgeschäft der Bereiche Firmenkunden und Kapitalmarktpartner übernommen. Darüber hinaus geht ACPM eigene Positionen über die Geld- und Kapitalmärkte ein. ACPM ist für die Umsetzung der Steuerungsvorgaben des CreCo auf Gesamtbankebene verantwortlich. CreCo hat für ACPM einen Handlungsrahmen festgelegt, der Begrenzungen des Risikogehaltes des ACPM-Portfolios insgesamt und hinsichtlich bestimmter Assetklassen enthält. Das Liquiditätsrisiko wird ebenfalls vom Bereich Treasury gesteuert. Für die Steuerung der operationellen und strategischen Risiken sind im Grundsatz alle dezentralen Einheiten selbst verantwortlich.

Die Risikoquantifizierung, -überwachung und -kommunikation sowie die Weiterentwicklung der entsprechenden Methoden obliegen im Wesentlichen dem Bereich Controlling und Planung; dies umfasst auch die Portfolioüberwachung der Kreditrisiken. Für die Identifikation, Messung und Überwachung der Kreditrisiken aus Kreditgeschäften und Beteiligungen ist der Bereich Marktfolge Kredit zuständig.

Der Bereich Revision als Bestandteil der internen Kontrollverfahren der Bank überwacht im Auftrag des Vorstands die Ordnungsmäßigkeit und Funktionsfähigkeit des Risikomanagements. Auf Basis eines unter Risikogesichtspunkten aufgestellten Prüfungsplans führt die Revision regelmäßig Prüfungen des Risikomanagements durch, berichtet darüber an den Vorstand und hält die Beseitigung von festgestellten Mängeln nach.

Die Zuständigkeiten, Prozesse und Methoden zum Risikomanagement des WGZ BANK-Konzerns sind – zusätzlich zu diversen zentralen und dezentralen Organisationsrichtlinien – in einem Konzern-Risikohandbuch zusammengefasst, das den Mitarbeitern über Intranet zur Verfügung steht.

Das Risikomanagement des WGZ BANK Konzerns und der einzelnen Konzernunternehmen unterliegt einer laufenden Weiterentwicklung. Im Jahr 2009 lagen die Schwerpunkte in der Umsetzung der Anforderungen der MaRisk-Novelle, insbesondere in der Überarbeitung und dem Ausbau des Stresstestuniversums und der expliziten Berücksichtigung von Risikokonzentrationen, sowie den Vorbereitungen zur Umsetzung neuer aufsichtsrechtlicher Anforderungen für die Eigenmittelunterlegung (bspw. bzgl. Ereignisrisiken und Stressed-VaR).

Die vorhandenen Instrumente zur Risiko-früherkennung in Zusammenhang mit Kreditrisiken wurden in 2009 weiter geschärft und ausgebaut. Ausgehend von der Finanzmarktkrise wurden zusätzliche Analyse-

kapazitäten insbesondere in den Segmenten Banken, Länder und institutionelle Kunden aufgebaut. Die im Vorjahr eingeleiteten Maßnahmen, wie z.B. Limitreduzierungen und -suspendierungen sowie eine stärkere Begrenzung der Länderlimite (betreffend sowohl die Ebene des Einzelengagements als auch die des Portfolios) wurden fortgesetzt.

Risikotragfähigkeit

Die Klammer für das Risikomanagement des Gesamtkonzerns wird durch ein regelmäßiges Konzern-Risikoreporting zur Darstellung der Konzernrisikotragfähigkeit und der Risikoentwicklung in den einzelnen Risikoarten gebildet. Grundlage für das Konzern-Risikoreporting ist die monatliche Berichterstattung der Tochtergesellschaften über ihre Risikotragfähigkeit und die Risikoentwicklung an den Bereich Controlling und Planung der WGZ BANK.

Risikotragfähigkeit wird verstanden als Fähigkeit des Konzerns bzw. seiner einzelnen Unternehmen, schlagend werdende Risiken aus eigenen Mitteln auffangen zu können; sie findet ihren quantitativen Ausdruck in der Risikodeckungsmasse. Diese wird für jedes Kreditinstitut des WGZ BANK Konzerns ermittelt.

Gemäß dem Risikotragfähigkeitskonzept betrachtet der WGZ BANK Konzern zwei unterschiedliche Risikobelastungsfälle, einen so genannten Going-Concern-Fall und einen Maximalbelastungsfall. Der Going-Concern-Fall beschreibt die Situation eines negativen

Normaljahres, in dem Risiken in einem Ausmaß schlagend werden, das über ein Normaljahr hinausgeht, jedoch die Fortführung der Unternehmenstätigkeit nicht gefährdet.

Die zu betrachtenden potenziellen Risiken werden grundsätzlich als Value at Risk mit einem Konfidenzniveau von 95 % dargestellt. Der Maximalbelastungsfall beschreibt hingegen eine Situation, in der so extreme Risiken schlagend werden, dass die Fortführung der Unternehmenstätigkeit gefährdet wäre. Hier werden die Risiken mit einem Konfidenzniveau von 99,96 % dargestellt. Das Konfidenzniveau ist aus dem externen Rating der WGZ BANK abgeleitet. Für die WGZ BANK wird zusätzlich ein so genannter Krisenfall für Marktpreis- und Liquiditätsrisiken dargestellt, in dem von einer allgemeinen Krise an den Finanzmärkten ausgegangen wird. Die potenziellen Risiken werden hier über Krisenszenarien (Stress-tests) abgebildet.

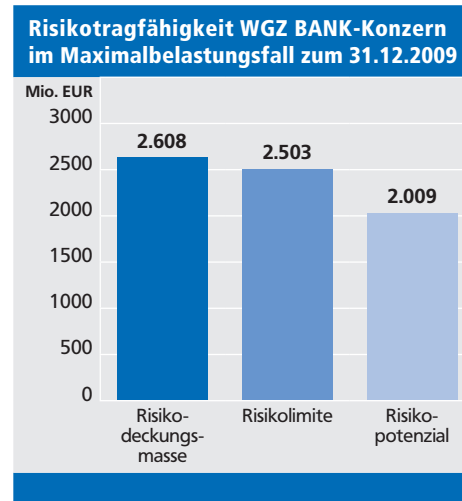
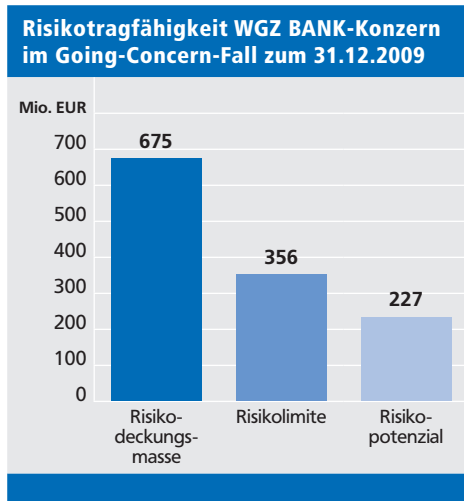
Die dem Going-Concern-Fall zugeordnete so genannte Risikodeckungsmasse 1 umfasst nur solche Mittel, deren Verzehr die Fortführung der Geschäftstätigkeit nicht gefährden würde. Dies sind in erster Linie stille Reserven. Besonderes Augenmerk gilt hier der Aufrechterhaltung einer Mindestausstattung mit aufsichtsrechtlichen Eigenmitteln. In der für den Maximalbelastungsfall relevanten weiter gefassten Risikodeckungsmasse 2 sind alle Mittel, deren Verbrauch die Erfüllung der Ansprüche der Fremdkapitalgeber nicht gefährdet, enthalten. Sie schließt somit einen Großteil des haftenden Eigenkapitals (inklusive Kernkapital) mit ein.

Aus der jeweiligen Risikodeckungsmasse leitet der Vorstand entsprechend seiner Risikoneigung je ein Risikolimit für Kreditrisiken, Marktpreisrisiken, Liquiditätsrisiken und operationelle Risiken ab. Diese Limite bilden für die Kredit-, Marktpreis- und Liquiditätsrisiken den Rahmen für ein umfassendes System weiter differenzierter Risikolimite, die durch die zuständigen Stellen und Gremien in regelmäßigen Abständen unter Berücksichtigung der Marktentwicklung festgelegt werden.

Der Konzernvorstand erhält monatlich vom Bereich Controlling und Planung für jedes einzelne wesentliche Konzernunternehmen und den Konzern insgesamt einen Bericht über die Risikotragfähigkeit, die Risikolimite sowie deren aktuelle Auslastung. Der Aufsichtsrat erhält hierzu quartalsweise einen komprimierten Bericht. Zum Stichtag 31.12.2009 waren für den WGZ BANK-Konzern folgende Risikodeckungsmassen, Risikolimite und potenzielle Risiken zu verzeichnen:

Going-Concern-Fall	Risikodeckungsmasse 1	674,7
	Risikolimite	355,9
	- Kreditrisiken	215,3
	- Marktpreisrisiken	89,1
	- Liquiditätsrisiken	13,1
	- Operationelle Risiken	38,4
	Risikopotenziale	227,3
	- Kreditrisiken	148,0
	- Marktpreisrisiken	39,3
	- Liquiditätsrisiken	3,4
- Operationelle Risiken	36,6	

Maximalbelastungsfall	Risikodeckungsmasse 2	2.608,0
	Risikolimite	2.502,8
	- Kreditrisiken	1.704,8
	- Marktpreisrisiken	640,8
	- Liquiditätsrisiken	77,5
	- Operationelle Risiken	79,7
	Risikopotenziale	2.009,0
	- Kreditrisiken	1.507,9
	- Marktpreisrisiken	396,1
	- Liquiditätsrisiken	30,6
- Operationelle Risiken	74,4	



Kreditrisiken

Das Kreditrisiko stellt die bedeutendste Risikokategorie dar. Es umfasst Kreditrisiken aus Kreditgeschäften und Beteiligungen, Kontrahentenrisiken, Emittentenrisiken, Bonitätsrisiken und Ländertransferrisiken. Das Risikomanagement des WGZ BANK-Konzerns für Kreditrisiken baut auf der vom Vorstand verabschiedeten Kreditrisikostategie und den Kreditgrundsätzen für die Kundensegmente auf. Das CreCo koordiniert konzernweit die Steuerung und Überwachung der gesamten Kreditrisiken. Die Marktbereiche tragen im Rahmen vorgegebener Leitplanken Primärverantwortung für die Steuerung und einzelgeschäftliche Überwachung ihrer jeweiligen Teilportfolien unter Einbindung des Bereichs Marktfolge Kredit. Auf der Ebene der Gesamtbank liegt die Steuerungsverantwortung für wesentliche Teilportfolien bei der zentralen Kreditportfolio-steuerungseinheit ACPM. Kreditvergabe und Kreditüberwachung erfolgen bei strikter Trennung von Markt und Marktfolge auf Basis von Regelungen, die im Organisationshandbuch niedergelegt sind.

Kreditrisiken aus Kreditgeschäften

Das Kreditrisikomanagement auf Ebene des Einzelengagements basiert auf einem Kreditgenehmigungsprozess, der die ratingbasierte Beurteilung der Bonität jedes Kunden sowie der Kreditstruktur, des Branchenrisikos und des Länderrisikos beinhaltet. Im Falle von Konzernunternehmen oder sonstigen wirtschaftlichen Kreditnehmereinheiten werden die Bonität und das Gesamtengage-

ment der Kreditnehmereinheit in die Entscheidung einbezogen.

Kreditentscheidungen werden im Rahmen einer rating- und volumendifferenzierten Kompetenzordnung auf der Basis von zwei Voten (jeweiliger Kundenbereich und Bereich Marktfolge Kredit) getroffen. Die einheitliche Bewertung und laufende Überprüfung der Wertansätze von Sicherheiten ist durch standardisierte Prozesse und verbindliche Regelungen gewährleistet.

Alle Kredite unterliegen laufenden Überwachungsverfahren. Die mindestens jährliche Kreditüberwachung beinhaltet die Überprüfung der wirtschaftlichen Verhältnisse des Kreditnehmers und die aktuelle Bewertung der für die Kreditentscheidung relevanten sonstigen Informationen sowie die Aktualisierung des Kreditnehmerratings. Die permanente Kreditüberwachung betrifft die Einhaltung der Kreditabsprachen, die Maßnahmen zur Risikofrüherkennung und die tägliche dv-gestützte Kontrolle der Einhaltung der Kreditlimite.

Wesentliche Instrumente zur Früherkennung von Kreditengagements mit einem möglicherweise erhöhten Ausfallrisiko sind die Watch-List und weitere Kriterien, die Engagements frühzeitig als Intensivengagements identifizieren. Die rechtzeitige Einbindung der Abteilung Restrukturierung in die Intensiv- und die sich daran möglicherweise anschließende Problemkreditbearbeitung ist wesentlicher Bestandteil dieses Prozesses. Ziel ist es, Intensiv- und Problemkredite durch rasche

Korrekturmaßnahmen effizient zu steuern, um Werte zu erhalten und Verluste zu minimieren.

Die marktunabhängige Abteilung Restrukturierung prüft bei den als erhöht risikobehaftet identifizierten Kreditengagements, inwieweit eine Risikovorsorge erforderlich ist.

Kreditrisiken aus Beteiligungen

Die WGZ BANK hat sich zur Flankierung und Festigung der Kooperation im Verbund bei ihren Beteiligungen auf Unternehmen des genossenschaftlichen Finanzverbunds fokussiert.

Das Risiko-Management des Beteiligungsportefeuilles erfolgt in der Abteilung Beteiligungsmanagement und Mandatsbetreuung des Bereichs Vorstandsstab der WGZ BANK. Das Eingehen sowie die Veränderung von Beteiligungen erfolgen in enger Abstimmung mit dem Bereich Recht der WGZ BANK. Dem Eingehen von Beteiligungen geht ein intensiver Prozess zur Bonitätsanalyse/Kreditwürdigkeitsprüfung des Beteiligungsunternehmens voraus. Bestehende Beteiligungen unterliegen einer regelmäßigen Bonitätsbeurteilung. Die Limite für Beteiligungen sind in die Limite für die gesamte Kreditbeziehung zu dem jeweiligen Unternehmen bzw. der jeweiligen Gruppe eingebunden.

Kontrahenten- und Emittentenrisiken

Die laufende Überwachung der Ausfallrisiken aus Handelsgeschäften einschließlich der dv-gestützten Limitkontrolle erfolgt in der WGZ BANK in der Abteilung Kreditrisiko-

Controlling des Bereichs Controlling und Planung. Das Ausfallrisiko dieser Geschäfte wird durch eine Limitierung des Exposures pro Geschäftspartner sowie Produktart, Laufzeitband und Risikoart begrenzt.

Die Bereitstellung der Linien erfolgt über den ordentlichen Kreditgenehmigungsprozess, so dass über die kreditnehmerbezogene Zusammenführung mit den übrigen Ausfallrisiken der Bank im Bereich Marktfolge Kredit die einheitliche Bearbeitung und Überwachung des Gesamtkreditengagements pro Kreditnehmereinheit sichergestellt wird.

Über den Gesamtbestand der Kreditrisiken aus Handelsgeschäften und die Limiteinhaltung wird täglich an die zuständigen Vorstandsmitglieder und die weiteren Entscheidungsträger berichtet. In einem Monatsreport erfolgt eine umfassende Darstellung und Analyse der Ausfallrisiken aus Handelsgeschäften.

Länderrisiko

In das System des WGZ BANK-Konzerns zur Risikobemessung sowie zur Erfassung, Beurteilung und Steuerung von Länderrisiken sind alle Länder mit Ausnahme der Bundesrepublik Deutschland einbezogen.

Basierend auf den mittels des VR-Länderratings ermittelten internen Ratingeinstufungen und ergänzenden internen Analysen werden die Länder in sieben Bonitätsklassen eingeordnet. Zur Vermeidung von Risikokonzentrationen wird für jedes Land in Abhängigkeit von der Bonitätsklasse und

vom haftenden Eigenkapital der WGZ BANK Institutsgruppe ein rechnerisches maximales Länderlimit ermittelt. Zusätzlich bestehen Obergrenzen für schlechtere Bonitätsklassen und für das gesamte Länderrisiko. Die Höhe der Länderlimite wird turnusmäßig unter Federführung des Bereichs Marktfolge Kredit überprüft und dabei entsprechend angepasst oder bestätigt. Ratings für Länder, die die Bank für besonders volatil hält, werden laufend überprüft.

Über das Länderrisiko der WGZ BANK Institutsgruppe erhält der Vorstand vierteljährlich einen Bericht, der Strukturen, Linien und Sicherheiten sowie deren Entwicklung im Zeitablauf darstellt. Die Bruttoinanspruchnahmen im Länderrisikoportfolio des WGZ BANK-Konzerns stellen sich zum 31.12.2009 wie folgt dar:

Region	Firmenkunden, Immobilienkunden	Banken, Staaten, Institutionen
Deutschland	19.909	35.716
übriges Westeuropa	5.305	15.121
Mittel- und Osteuropa	36	1.921
Nordamerika	792	1.154
Naher Osten	33	27
Asien	1	94
Afrika	0	58
Off-shore	218	31
Ozeanien	162	189
Lateinamerika	7	85
Gesamt	26.463	54.396

Angaben in Mio. Euro

Wesentliche strukturelle Veränderungen gegenüber dem Vorjahr sind im Länderisikoportfolio nicht zu verzeichnen.

Bonitätsbeurteilung

Grundlage des Genehmigungs-, Überwachungs- und Steuerungsprozesses bei Kreditrisiken ist die individuelle Bonitätsbeurteilung (Rating) unserer Kunden und der entsprechenden Kreditengagements. Hierzu werden Bonitätsmerkmale der Kunden analysiert und in eine Ratingaussage überführt. Für einen Großteil ihres Kreditgeschäfts verwendet die WGZ BANK zur Unterstützung der fundamentalen Unternehmensanalyse verbundeneinheitliche, mathematisch-statistische Ratingverfahren, die bereits überwiegend die Zulassung für den aufsichtlichen IRB-Ansatz erhalten haben.

Die auf der Grundlage der Anforderungen der Solvabilitätsverordnung (SolV) entwickelten Verfahren verarbeiten Jahresabschlussdaten sowie z. T. qualitative Bonitätsinformationen in einem standardisierten Prozess und werden darüber hinaus durch einen qualifizierten Analyseprozess der Kredit- und Branchenexperten ergänzt. Sofern wesentliche, bonitätsrelevante Faktoren nicht ausreichend im standardisierten Ratingverfahren Berücksichtigung finden, ist ein so genannter Override vorzunehmen.

Als Ergebnis des Bonitätsbeurteilungsprozesses wird den Kunden eine Ausfallwahrscheinlichkeit bzw. eine Ratingklasse zugeordnet, die ihren Niederschlag in

der kundenindividuellen, risikoadäquaten Kreditbepreisung findet. Ausfallwahrscheinlichkeit bzw. Ratingklasse sind darüber hinaus erforderliche Informationen für die Kreditentscheidung, Kreditportfolioanalyse und -steuerung.

Bei den Tochtergesellschaften beruht die Bonitätsbeurteilung zum einen auf einer konzerneinheitlichen Ratingbeurteilung in Zusammenarbeit mit der Muttergesellschaft WGZ BANK, zum anderen auf dem Rating der maßgeblichen Ratingagenturen.

Kreditportfoliorisiken

Neben der Exposurelimitierung auf Geschäftspartnerebene sind für die Produkte Corporate- und Financial-Bonds inklusive Credit Default Swaps (CDS) Produktlimite für das Portfolio des Bereichs Treasury festgelegt, für Asset Backed Securities (ABS) für das Gesamtportfolio. Im Rahmen der Einführung des Active Credit Portfolio Managements (ACPM) wurden weitere Limitierungen für die Assetklassen Corporates, Financials, Sovereigns und ABS festgelegt. Über die Einhaltung dieser Limite berichtet der Bereich Controlling und Planung täglich an die zuständigen Vorstandsmitglieder und die weiteren Entscheidungsträger.

Zur Bewertung und Steuerung des Kreditrisikos auf Portfolio-Ebene setzt die WGZ BANK ein Kreditportfoliomodell ein. Das auf den internen Ratings basierende Modell berücksichtigt sämtliche Ausfallrisiken aus Kredit- und Handelsgeschäften. Korrelatio-

nen zwischen potentiellen Ausfällen werden durch ein System von branchen- und länderspezifischen Risikotreibern abgebildet. Es handelt sich um ein eigen entwickeltes, simulationsbasiertes Modell nach der Credit-Metrics-Methodik. Ergebnisse des Modells sind Werte für Value-at-Risk und Expected Shortfall für verschiedene Konfidenzniveaus. Die Ergebnisse des Kreditportfoliomodells gehen in die Risikotragfähigkeitsbetrachtung und in die ACPM-Limitierung ein. Im Jahr 2009 wurde das Modell um Stressszenario-Betrachtungen erweitert.

Das Kreditrisikomanagement auf Ebene des Portfolios basiert maßgeblich auf den vierteljährlichen Kreditrisikoberichten für die WGZ BANK und den Konzern, die von der Abteilung Kreditrisiko-Controlling des Bereichs Controlling und Planung erstellt werden und eine Gesamtdarstellung der Ausfall- und Ländertransferrisiken nach relevanten Risikomerkmale enthalten und Risikokonzentrationen aufzeigen. Die im Bericht dargestellten Analysen sowie ggf. abgegebenen Handlungsempfehlungen gewährleisten ein frühzeitiges Erkennen von generellen Portfoliorisiken und ermöglichen die rechtzeitige und gezielte Einleitung von Maßnahmen. Daneben werden weitere Berichte zu Portfolien und Teilportfolien erstellt, die aktuell kritische bzw. beobachtungswürdige Bestände analysieren und auf spezielle Risikokonzentrationen eingehen. Dies kann in regelmäßigen Abständen oder Ad-hoc erfolgen. Adressaten sind der Gesamtvorstand, der Kreditausschuss des Aufsichtsrates und die steuerungsver-

antwortlichen Bereichsleiter. Steuerungsentscheidungen werden durch das CreCo getroffen.

Die Bruttoinanspruchnahmen im Kreditportfolio des WGZ BANK-Konzerns stellten sich zum 31.12.2009 in ihrer Bonitäts- und Branchenstruktur wie folgt dar:

Bonitätsklasse	Firmenkunden, Immobilienkunden	Banken, Staaten, Institutionen
1	10.957	38.867
2	8.117	11.597
3	4.440	3.002
4	1.678	507
5	245	59
6	593	140
7	130	154
Sonstige	303	70
Gesamt	26.463	54.396

Angaben in Mio. Euro

Branche	Firmenkunden, Immobilienkunden	Banken, Staaten, Institutionen
Produktion	4.764	0
Handel	1.197	0
Dienstleistungen	13.447	0
Banken	0	37.822
Versicherungen	427	0
Gebietskörperschaften	0	15.758
Sonstige*	6.628	816
Gesamt	26.463	54.396

* im wesentlichen private Immobilienkunden Angaben in Mio. Euro

Im Kreditportfolio des WGZ BANK-Konzerns haben aufgrund der Liquiditätsausgleichsfunktion als Zentralbank die Inanspruchnahmen durch Mitgliedsbanken besonderes Gewicht, so dass hier von einer Risikokonzentration gesprochen werden kann. Der weitaus größte Teil dieser Inanspruchnahmen befindet sich in den beiden besten Bonitätsklassen.

Im Gesamtportfolio zeigt sich gegenüber dem Vorjahr hinsichtlich der Bonitätsstruktur eine Verschiebung hin zu schlechteren Bonitätsklassen. Bei der Branchenstruktur des Kreditportfolios wird ein Rückgang der Bruttoinanspruchnahmen durch Banken sichtbar.

Risikovorsorge

Entsprechend den Erwartungen hinsichtlich wahrscheinlicher Ausfälle im Kreditportfolio wird Risikovorsorge im Kreditgeschäft gebildet.

Einzelrisikovorsorge ist für alle Kredite zu bilden, bei denen es für wahrscheinlich gehalten wird, dass der Kapitaldienst nicht erbracht oder sonstige Rückzahlungsverpflichtungen des Kreditnehmers nicht eingehalten werden und die Bank voraussichtlich einen materiellen Ausfall erleiden wird. Für die Bildung der Einzelrisikovorsorge ist der Bereich Marktfolge Kredit federführend verantwortlich.

Die Pauschalrisikovorsorge stellt eine Schätzung der inhärenten Verluste im Kreditportfolio aufgrund von Unwägbarkeiten
WGZ-2009-19

und Unsicherheiten bei der Ermittlung von Kreditausfällen dar. Der Schätzwert schließt diejenigen Kreditengagements aus, die bereits in der Einzelrisikovorsorge berücksichtigt wurden. Die Pauschalrisikovorsorge orientiert sich entsprechend den steuerrechtlichen Vorgaben an dem Verhältnis der historischen durchschnittlichen Kreditausfälle (abzüglich Eingänge auf abgeschriebene Kredite) zu dem historischen durchschnittlichen Kreditvolumen. Portfoliowertberichtigungen gemäß IFRS im Konzernabschluss basieren demgegenüber auf erwarteten zukünftigen Ausfällen, die auf Basis von Credit Spreads ermittelt werden.

Länderrisikovorsorge wird für Kreditengagements in solchen Ländern gebildet, deren wirtschaftliche oder politische Situation aufgrund von Transferrisiken oder Währungskonvertierungsrisiken ernsthaft daran zweifeln lässt, dass dort ansässige Kreditnehmer in der Lage sein werden, ihre vertraglichen Rückzahlungsverpflichtungen zu erfüllen.

Die WGZ BANK hat auch im Jahre 2009 ihre strengen Maßstäbe in der Risikopolitik aufrechterhalten und allen akuten und latenten Risiken voll umfänglich Rechnung getragen. In 2009 beträgt die Risikovorsorge im Kreditgeschäft 90,3 Mio. Euro. Sie beinhaltet neben der Einzelrisikovorsorge auch den Risikovorsorgeaufwand für Pauschalwertberichtigungen und Länderrisiken. Im Konzern beläuft sich die in 2009 nach den Regeln der IFRS gebildete Risikovorsorge im Kreditgeschäft auf 127,0

Mio. Euro. Sie beinhaltet Einzel- und Portfoliowertberichtigungen.

Marktpreisrisiken

Marktpreisrisiken dürfen in der WGZ BANK nur von den Bereichen Capital Markets (Handelsbuch) und Treasury (Anlagebuch) eingegangen werden, die für deren tägliche Steuerung zuständig sind. Das Asset-Liability-Committee (ALCo) leitet aus dem vom Gesamtvorstand für die Marktpreisrisiken festgelegten Risikolimit je ein Risikolimit für das Handelsbuch und das Anlagebuch ab. Die Marktpreisrisiken aus dem Handelsbuch und aus dem Anlagebuch lagen während des gesamten Jahres unterhalb der Risikolimite. Das Limit für das Handelsbuch wird vom Bereich Capital Markets weiter aufgeteilt auf Zins- und Währungshandel, Aktienhandel und Derivatehandel. Das Limit für das Anlagebuch wird vom ALCo auf Zins-, Währungs- und Aktienkursrisiken aufgeteilt. Darüber hinaus legt der Vorstand für Marktpreisrisiken ein Krisenszenariolimit für Szenariorechnungen und für Stresstests zu extremen Marktveränderungen fest, sowohl für den Handelsbestand, als auch für das Gesamtportfolio, bestehend aus Handels- und Anlagebestand. Die laufende Überwachung erfolgt durch die Abteilung Marktrisiko-Controlling im Bereich Controlling und Planung.

Für die Entscheidungsträger werden täglich Reports zur Marktpreisrisikosituation erstellt. Einen zusammenfassenden Überblick inklusive detaillierter Analysen zur Risiko-

WGZ-2009-20

und Ertragsituation enthält das monatliche Reporting an die Entscheidungsträger und den Gesamtvorstand der Bank.

Marktpreisrisiken des Handelsbuchs

Die Handelsbuchpositionen der WGZ BANK werden täglich Mark-to-Market bzw. Mark-to-Model auf Basis unabhängiger Datenquellen bewertet. Die Marktpreisrisiken des Handelsbuches werden täglich auf der Grundlage der jeweiligen Tagesendpositionen mit dem von der WGZ BANK entwickelten parametrischen Varianz-Kovarianz-Modell auf Basis der so genannten Value-at-Risk-Methode berechnet. Für die interne Steuerung werden ein Konfidenzniveau von 95% und eine Haltedauer von 1 Tag verwendet.

Das Risikomessmodell der WGZ BANK ist als Internes Modell im Sinne der Solvabilitätsverordnung zur Berechnung der Eigenmittelunterlegung für das allgemeine Zinsrisiko (inklusive Sektor/Rating-Ansatz für Credit-Spread-Risiken), das allgemeine und besondere Aktienkursrisiko, das Währungsrisiko, das Volatilitätsrisiko, das Thetarisiko und das Rohwarenrisiko aufsichtsrechtlich anerkannt. Der Zusatzfaktor zur Bestimmung der Anrechnungsbeträge für die Eigenmittelunterlegung gemäß § 314 Absatz 3 Satz 2 der Solvabilitätsverordnung wurde von der BaFin Ende 2005 auf Null gesetzt und mit der Anerkennung der Integration der Credit-Spread-Risiken im Rahmen des Sektor/Rating-Ansatzes in 2009 in dieser Höhe bestätigt.

Das Interne Modell sowie seine Parameter werden permanent an sich verändernde Markt- und Geschäftsentwicklungen angepasst. Zur Überprüfung der Prognosegüte der ermittelten Marktrisikowerte wird täglich ein Backtesting durchgeführt. Für das aufsichtsrechtliche Backtesting gemäß Solvabilitätsverordnung werden ein Konfidenzniveau von 99% und eine Haltedauer von einem Tag zu Grunde gelegt. In 2009 traten keine Überschreitungen auf. Die Angemessenheit des Internen Modells wird über das tägliche Backtesting hinaus mindestens jährlich mit Hilfe von statistischen Tests und Analysen überprüft. Szenariorechnungen für extreme Marktveränderungen (Stresstests) werden täglich durchgeführt. Im Geschäftsjahr 2009 führte kein Stresstest zu simulierten Verlustpotenzialen oberhalb des Krisenszenariolimits.

Marktpreisrisiken des Anlagebuchs

Unter den Marktpreisrisiken des Anlagebuchs haben das Zinsänderungsrisiko und das Spreadrisiko die größte Bedeutung. Der so genannte Treasury-Bestand enthält zum einen die sich aus Kundengeschäften ergebenden zinsrisikobehafteten Aktiv- und Passivpositionen, zum anderen einen Eigenbestand des Treasury. Im Aktien- und Währungsportfolio des Anlagebuchs werden konservative Investmentstrategien verfolgt. Innerhalb der Marktpreisrisikolimits für das Anlagebuch gibt ALCo in Abhängigkeit von seiner Chancen-Risiko-Einschätzung dem Treasury-Ausschuss monatlich Zielkorridore für die einzugehenden Risiken vor, innerhalb

derer er kürzerfristige Richtungsentscheidungen treffen kann. Dem Bereich Treasury obliegt die tägliche Disposition.

Die Risikomessung erfolgt täglich nach der Value-at-Risk-Methode mittels des Internen Modells der WGZ BANK. Dabei werden die Korrelationen innerhalb des Anlagebuchs sowie diejenigen zwischen Anlage- und Handelsbuch berücksichtigt. Die Risikomessung des Anlagebuchs umfasst darüber hinaus eine tägliche Messung der Auswirkungen von ad-hoc Zinsänderungen sowie die Durchführung von Stresstests. Ebenfalls täglich berechnet werden die Auswirkungen der von der Aufsicht definierten Zinsschocks; die Ergebnisse lagen stets deutlich unterhalb der vorgegebenen Schwelle. Für die ALCo-Sitzungen werden zusätzlich Simulationsrechnungen zu den Effekten verschiedener Zinsszenarien auf das Mark-to-Market-/Mark-to-Model-Ergebnis und die Gewinn- und Verlustrechnung erstellt.

Marktpreisrisiken werden in allen Kreditinstituten des WGZ BANK-Konzerns eingegangen und auch dort verantwortet. Sowohl die Risikomess- als auch die Steuerungsmethodik der Tochtergesellschaften ist an diejenige der Muttergesellschaft angelehnt. Der Bereich Controlling und Planung der WGZ BANK erstellt quartalsweise für den Konzernvorstand einen Report zum Marktpreisrisiko und zum Mark-to-Market-Ergebnis der einzelnen Konzernunternehmen sowie des gesamten Konzerns.

Liquiditätsrisiken

Unter Liquiditätsrisiko wird das Risiko verstanden, gegenwärtige oder zukünftige Zahlungsverpflichtungen im Zeitpunkt der Fälligkeit nicht vollständig erfüllen zu können (operatives Liquiditätsrisiko) bzw. bei Bedarf nicht ausreichend Liquidität zu den erwarteten Konditionen beschaffen zu können (strukturelles Liquiditätsrisiko) oder Geschäfte aufgrund unzulänglicher Markttiefe oder von Marktstörungen nicht oder nur mit Verlusten auflösen bzw. glattstellen zu können (Marktliquiditätsrisiko).

Die Überwachung des Marktliquiditätsrisikos wird durch die Instrumente zur Steuerung der Marktpreisrisiken, insbesondere durch die Szenariorechnungen zu außergewöhnlichen Marktpreisschwankungen und zum Ausfall eines großen Marktteilnehmers, mit abgedeckt. Die Steuerung des Marktliquiditätsrisikos obliegt den für die Steuerung der entsprechenden Portfolios zuständigen Stellen.

Für die tägliche Steuerung des operativen und strukturellen Liquiditätsrisikos der WGZ BANK ist der Bereich Treasury zuständig. Rahmenbedingungen und die mittel- bis langfristige Positionierung werden durch das übergeordnete Asset-Liability-Committee (ALCo) beschlossen.

Die Sicherung der operativen Liquidität (kurzfristige Liquidität), d. h. der täglichen Zahlungsfähigkeit, erfolgt im Liquiditätsmanagement/Funding des Bereichs Treasury.

Dort werden täglich die kurzfristig zu erwartenden Liquiditätsströme analysiert. Liquiditätsbedarf oder Liquiditätsüberschüsse können so durch entsprechende Disposition ausgeglichen werden. Die Analysen in 2009 zeigten stets eine komfortable Liquiditätssituation der WGZ BANK.

Die Steuerung der strukturellen Liquidität (mittel- und langfristige Liquidität) erfolgt auf der Basis täglich zur Verfügung stehender Liquiditätsablaufbilanzen sowie daraus abgeleiteter differenzierter Liquiditätsbedarfsrechnungen. Darin enthaltene Wertpapierbestände, die jederzeit kurzfristig in Liquidität transformiert werden können, werden gesondert herausgestellt.

Das strukturelle Liquiditätsrisiko misst die WGZ BANK barwertig über angenommene Veränderungen der laufzeitabhängigen Spreadaufschläge (Liquiditätsspreads) auf die Swapsätze, also über potenzielle Veränderungen der Refinanzierungskosten. Hierbei wird zum einen ein marktnahes Szenario (Erhöhung der Liquiditätsspreads um 1 Basispunkt), zum anderen ein Extremszenario (Verteuerung der Refinanzierungskosten um 50 Basispunkte bei gleichzeitiger Minderanlage der Liquidität um 3,5 Basispunkte) unterstellt.

Der Gesamtvorstand wird regelmäßig in einem Quartalsreport der Abteilung Marktrisiko-Controlling über das Liquiditätsrisiko informiert, die weiteren Entscheidungsträger in einem Monatsreport. Hinweise auf die Liquiditätssituation der WGZ BANK gibt

auch die Liquiditätskennziffer gemäß Liquiditätsverordnung. Im gesamten Berichtsjahr 2009 lag diese Kennziffer zwischen 2,0 und 2,7 und damit jederzeit deutlich über dem aufsichtsrechtlichen Mindestwert von 1,0. Die entsprechende Kennziffer der WL BANK lag ebenfalls jederzeit über 1,0.

Im operativen Liquiditätsrisiko wird eine nicht gewünschte Kumulation von negativen Tagesliquiditätssalden durch nach Zeit und Volumen gestufte Warngrenzen begrenzt und täglich überwacht. Das barwertig gemessene strukturelle Liquiditätsrisiko wird ebenfalls über ein Limit begrenzt und täglich überwacht. Ein erweitertes monatliches Reporting informiert über Stressszenarien und weitere liquiditätsrelevante Unternehmensdaten, u. a. die Höhe der Liquiditätspuffer sowie die Diversifikation des Fundings und der Liquiditätsverwendung. Die Stressszenarien zur operativen Liquidität sind durch den Bestand an EZB-fähigen Wertpapieren limitiert. Das Extremszenario zur strukturellen Liquidität ist über die Risikotragfähigkeit limitiert. Im Umfeld der Marktturbulenzen um die Lehman-Insolvenz kam es zu einer vorübergehenden Überschreitung des Limits für das Extremszenario zur strukturellen Liquidität. Das Reporting des Szenarioergebnisses erfolgt täglich, so dass kurzfristige Entwicklungen auch in diesem Szenario zeitnah beobachtbar sind und in der Steuerung frühzeitig berücksichtigt werden können.

Die Tochtergesellschaften WL BANK, WGZ BANK Luxembourg und WGZ BANK Ireland
WGZ-2009-23

sind für die Steuerung ihrer Liquiditätsrisiken selbst verantwortlich (in den übrigen Tochterunternehmen hat das Liquiditätsrisiko keine Bedeutung). Die dort angewandte Methodik zum strukturellen Liquiditätsrisiko entspricht weitgehend derjenigen der Muttergesellschaft. Zur Unterstützung der Steuerung der Liquidität des Gesamtkonzerns berichtet der Bereich Controlling und Planung der WGZ BANK dem Konzernvorstand sowie dem Bereich Treasury der WGZ BANK quartalsweise zum Liquiditätsrisiko im Konzern.

Operationelle Risiken

Das Management der operationellen Risiken erfolgt im WGZ BANK-Konzern grundsätzlich dezentral auf der Ebene der einzelnen Konzernunternehmen bzw. der einzelnen Bereiche der WGZ BANK. In der WGZ BANK stehen als zentral zuständige Bereiche mit Spezial-Know-how der Bereich Personal für die Personalrisiken, der Bereich Recht für die rechtlichen Risiken und der Bereich Organisation und Betrieb für die mit Gebäuden, Technik und IT-Systemen verbundenen Risiken unterstützend zur Verfügung. Die Zuständigkeiten sind in einer Gesamtbankrichtlinie und in den Aufgabenverteilungsplänen der Bereiche geregelt.

Operationelle Risiken in den Geschäftsprozessen der WGZ BANK werden u.a. durch die schriftlich fixierte Ordnung der WGZ BANK begrenzt. Diese enthält für alle wesentlichen Geschäftsfelder und Prozesse Kompetenzregeln, Ablaufbeschreibungen

und Aufgabenverteilungspläne inklusive dem damit verbundenen internen Kontrollsystem. Für bestimmte Prozesse ist eine klare Funktionstrennung bzw. die Einhaltung des Vier-Augen-Prinzips zwingend.

Die Steuerung von personalbedingten operationellen Risiken erfolgt zunächst im Rahmen der regelmäßigen Planung zur erforderlichen Personalquantität und -qualität der Bereiche. Die notwendige Personalqualität wird zum einen durch ein sorgfältiges Auswahlverfahren bei Stellenbesetzungen, zum anderen durch eine kontinuierliche, aufgaben- und mitarbeiterbezogene Qualifizierung gewährleistet. Alle Maßnahmen erfolgen in enger Abstimmung zwischen den Fachbereichen und dem Bereich Personal. Regelmäßig ermittelte personalwirtschaftliche Kennzahlen z. B. zur Fluktuation weisen frühzeitig auf Fehlentwicklungen hin und ermöglichen ein rechtzeitiges Gegensteuern.

Beim Management der operationellen Risiken im IT-Bereich der WGZ BANK liegt die Federführung im Bereich Organisation und Betrieb. Aufbauend auf der IT-Strategie der Bank besteht ein umfassendes Regelwerk für die Beschaffung von Hard- und Software sowie die Entwicklung und Einführung von Software mit Schwerpunkt auf der Einhaltung von definierten Sicherheitsstandards. Der IT-Betrieb von wesentlichen Anwendungen der Bank ist an das genossenschaftliche Rechenzentrum GAD in Münster ausgelagert, das über die erforderlichen Ersatzsysteme, Störfallkonzepte und Notfall-

planungen verfügt. Einige IT-Anwendungen werden in gesicherten EDV-Räumen der WGZ BANK betrieben. Backup-Systeme befinden sich in einem eigenen komplett ausgestatteten Ausweich-Rechenzentrum in einem getrennten Gebäudeteil. Für Handel und Handelsabwicklung sind ebenfalls in einem getrennten Gebäudeteil kurzfristig nutzbare Ausweich-Arbeitsplätze eingerichtet. Für den Ausfall aller kritischen Verfahren existieren Notfallpläne.

Zur Begrenzung der Risiken aus der Auslagerung von wesentlichen Aktivitäten und Prozessen wird in einer Gesamtbankrichtlinie ein einheitlicher Rahmen für die Behandlung von ausgelagerten und auszulagernden Sachverhalten definiert. Kernelemente zur Minimierung von Risiken in Zusammenhang mit der Auslagerung von wesentlichen Aktivitäten und Prozessen sind eine detaillierte Risikoanalyse und das Aufstellen von Notfallkonzepten.

Zur Begrenzung der Risiken aus externen Ereignissen hat die WGZ BANK – neben dem Notfallhandbuch mit bereichsspezifischen Notfallplänen – spezielle Krisenteams gebildet, die nach einem festgelegten Verfahren aktiviert werden und die notwendigen Maßnahmen ergreifen. Als Vorsorge für eventuelle finanzielle Konsequenzen externer Ereignisse hat die Bank die üblichen Versicherungen abgeschlossen.

Die Absicherung gegen rechtliche Risiken erfolgt vorrangig durch die Verwendung standardisierter und rechtlich abgesicherter

Verträge und Formulare, die entsprechend der Entwicklung der Rechtsprechung kontinuierlich aktualisiert werden. In allen anderen Fällen formuliert oder prüft der Bereich Recht der WGZ BANK die vertragliche Gestaltung. Im Falle unvermeidbarer Rechtsstreitigkeiten obliegt dem Bereich Recht die Vertretung der WGZ BANK.

In der WGZ BANK wird unter Koordination des Bereiches Controlling und Planung jährlich ein bankweites strukturiertes Self-Assessment (Selbst-Einschätzung) zur Erhebung und Bewertung bestehender operationeller Risiken durchgeführt. Die Risikolage zeigte sich ohne besondere Auffälligkeiten. Ebenfalls wird eine zentrale Schadensfall-Datenbank für eingetretene Schäden aus operationellen Risiken geführt. Der Vorstand der WGZ BANK wird jährlich und bei besonderen Schadensanlässen mit speziellen Reports zu operationellen Risiken unterrichtet.

Die vorstehenden Regelungen zur Begrenzung der operationellen Risiken gelten in ähnlicher Weise für die Konzerntöchter. Diese bedienen sich hinsichtlich der IT zum Teil externer Dienstleister. Hinsichtlich anderer Risikoarten binden sie zentrale Stellen der WGZ BANK, insbesondere die Bereiche Recht und Personal, ein. Über eingetretene Schadensfälle aus operationellen Risiken berichten die Konzerntöchter regelmäßig an den Bereich Controlling und Planung der WGZ BANK. Entsprechende Meldungen gehen in das Konzern-Risikoreporting an den Vorstand der WGZ BANK ein.

Strategische Risiken

Die Unternehmen des WGZ BANK-Konzerns begegnen den strategischen Risiken zunächst durch die laufende Beobachtung der relevanten Umfeldbedingungen durch die fachlich zuständigen Stellen.

Wesentliches Instrument zur Steuerung der strategischen Risiken ist die jährlich revolvierend stattfindende, konzernweite strategische Planung unter Koordination der Abteilung Unternehmensentwicklung im Bereich Vorstandsstab. Dabei führen alle Bereiche und Tochterunternehmen der WGZ BANK dezentral auf Basis genereller Leitlinien des Vorstands nach einem einheitlichen Vorgehensmodell eine Ist-Analyse u.a. der eigenen Stärken und Schwächen durch, erstellen Prognosen und Szenarien, beschreiben die daraus resultierenden Chancen und Risiken und entwickeln auf dieser Basis für einen mehrjährigen Planungszeitraum eine Vision mit konkreten Zielen. Die Ziele werden pro Geschäftsfeld in einer Balanced Scorecard erfasst und die zu ergreifenden Maßnahmen definiert. Aus der strategischen Planung ergeben sich dann die Leitlinien für die operative Jahresplanung.

VI. Wesentliche Merkmale des internen Kontroll- und des Risikomanagementsystems im Rechnungslegungsprozess

Die Aufbau- und Ablauforganisation der WGZ BANK ist in einem elektronischen Organisationshandbuch (eOHB) ausführlich dokumentiert und wird fortlaufend aktualisiert. Es enthält Organigramme, Aufgabenverteilungspläne, Kompetenzrichtlinien und ablauforganisatorische Richtlinien (Ablaufbeschreibungen, Prozessdarstellungen, sonstige Regelungen). Die Aufbauorganisation der Gesamtbank unterscheidet entsprechend dem Prinzip der Funktionstrennung in Kundenbereiche, Produktbereiche, Marktfolgebereiche sowie Stabs- und Betriebsbereiche, denen auch der Bereich Finanzen zugeordnet ist. Die Funktionen Compliance, Geldwäscheverhinderung und Datenschutz sind direkt dem Vorstand unterstellt. Durch klare Kompetenzregelungen und Stellenbeschreibungen werden Zuständigkeiten und Verantwortlichkeiten geregelt.

Neben aufbauorganisatorischen Maßnahmen tragen auch ablauforganisatorische Maßnahmen zu einem wirksamen internen Kontrollsystem bei. Die täglichen Arbeiten im Rechnungswesen sowie die Erstellung der monatlichen Abschlüsse bzw. der Quartals-, Halbjahres- und Jahresabschlüsse werden vom Finanzbereich in Anlehnung an die BVR- Kontierungsrichtlinien erstellt. Ausprägungen des Internen Kontrollsystems sind das Vier-Augen-Prinzip, zeitnahe Plausibilisierungen der Werte durch eine

enge Abstimmung zwischen Finanzbereich und Controlling, durch Einbeziehung der Fachbereiche sowie durch die laufende Abstimmung von Haupt- und Nebenbüchern. Der Finanzbereich hat darüber hinaus einen unabhängigen Zugriff auf die maßgeblichen Bewertungsparameter. Die Dokumentation im Rahmen der Abschlussarbeiten ist nachvollziehbar, die gesetzlichen Aufbewahrungsfristen werden eingehalten.

In den Neuproduktprozess gemäß MaRisk ist der Bereich Finanzen zur Gewährleistung der korrekten rechnungslegungsbezogenen Darstellung einbezogen.

Die Bank nutzt zur Abwicklung des Rechnungswesens das Produkt RWB (Rechnungswesen Bank). Dabei werden die Datenbestände aus den operativen Geschäftsfeldern des Softwarepakets ZIS direkt und die Geschäftsdaten aus den vorgeschalteten Handels-/Abwicklungssystemen sowie weiterer Vorsysteme über das Produkt NIV (Normierungs- und Integrationsverfahren) an RWB übertragen. Die Produktion erfolgt im Rechenzentrum unseres Verbundpartners GAD (Gesellschaft für automatische Datenverarbeitung eG). Daneben kommen Standardsoftware sowie Eigenentwicklungen u. a. auf Basis der Microsoft Office-Anwendungen zum Einsatz. Letztere unterliegen einem geordneten Softwareentwicklungsprozess und sind ausführlich dokumentiert und nach Risikorelevanz kategorisiert. Die Zugriffsregelungen sowohl im ZIS als auch bei den übrigen Anwendungen sind nach Kompetenzen klar geregelt.

Konzernrechnungslegungsprozess

Für die Erstellung des Konzernabschlusses einschließlich des Lageberichtes ist der Bereich Finanzen der WGZ BANK zuständig. Eine Ausnahme stellt dabei die Segmentberichterstattung dar, die von dem Bereich Controlling und Planung in der WGZ BANK erstellt wird. Grundlage für die Erstellung sind die von den einzelnen, in den Konzernabschluss einbezogenen Tochterunternehmen auf Basis einer einheitlichen Konzernbilanzierungsrichtlinie aus dem Rechenwerk der jeweiligen Einzelabschlüsse abgeleiteten Daten. Diese werden in einem konzerneinheitlichen Reporting-Tool erfasst und nach Prüfung durch den jeweiligen Abschlussprüfer an den Bereich Finanzen der WGZ BANK übermittelt. Die Einzelabschlüsse und IFRS-Überleitungen der Tochterunternehmen basieren auf einem vergleichbaren internen Kontrollsystem wie dem der Muttergesellschaft. Im Bereich Finanzen werden die ermittelten Daten in die Konzernstandardsoftware IDL WinKons importiert und weiterverarbeitet. Nach Ermittlung und Durchführung der notwendigen Konsolidierungsschritte wird schließlich der Konzernabschluss erstellt. Die Vielzahl der Abläufe und die einzelnen Prozessschritte sowie die durchzuführenden Kontrollen sind in Ablaufbeschreibungen und im elektronischen Organisationshandbuch der Bank geregelt. Die Kontrollaktivitäten zielen dabei darauf ab, dass die Darstellungen und die Angaben im Abschluss entsprechend den International Financial Reporting Standards erfolgen. Sie umfassen insbesondere Kontrollen der

Richtigkeit, Vollständigkeit, IT-gestützte Kontrollen bis hin zu einer Vielzahl von Plausibilitätsanalysen und -untersuchungen, die sowohl von den Sachbearbeitern wie auch den Führungskräften während der gesamten Erstellungsphase laufend durchgeführt werden. Für die Erstellung des Konzernlageberichtes werden die notwendigen Daten und Informationen von den einbezogenen Tochterunternehmen eingefordert und im Bereich Finanzen nach entsprechenden Plausibilitätsprüfungen zusammengeführt.

Interne Revision

Der Bereich Interne Revision der WGZ BANK führt regelmäßige und themenbezogene Prüfungen durch, die insbesondere die Funktionsfähigkeit, Wirksamkeit und Angemessenheit des internen Kontrollsystems betreffen. Er berichtet direkt an den Vorstand, dem er unmittelbar unterstellt ist. Der Internen Revision obliegt die Prüfung der Betriebs- und Geschäftsabläufe der Bank einschließlich ihrer Niederlassungen. In seiner Funktion als Konzernrevision nimmt der Bereich diesen Aufgabenumfang auch bei den Tochterunternehmen der WGZ BANK AG wahr.

VII. Prognosebericht

Die Auswirkungen der Finanzkrise auf die Realwirtschaft, die zum Ende des Jahres 2008 erwartet wurden, haben sich im Verlaufe des Jahres 2009 bewahrheitet. Für 2010 gehen aktuelle Prognosen von einer weiteren Verschärfung der Entwicklung aus. Danach ist mit bis zu 40.000 Unternehmensinsolvenzen in Deutschland zu rechnen, die sich auf die Beschäftigungsverhältnisse und damit die Arbeitslosenquote auswirken werden. Es ist davon auszugehen, dass dieser Sachverhalt auch auf die Bankenbranche in 2010 ausstrahlen wird.

Infolge der mit der Konjunktorentwicklung einhergehenden Steuerausfälle, gestiegenen Transferleistungen und staatlichen Konjunkturprogramme sind die Schulden von Bund, Ländern und Gemeinden in einem bislang nicht gekannten Maße gewachsen. Sie stiegen im Jahr 2009 um über 7 % auf 1.690 Mrd. Euro, was den zweithöchsten absoluten Schuldenzuwachs gegenüber dem Vorjahr in der Geschichte der Bundesrepublik Deutschland darstellt. Im Jahr 2010 kommen allein auf Bundesebene noch einmal rund 80 Mrd. Euro hinzu, die so genannten „Nebenhaushalte“ nicht mitgerechnet. Die mit der Bedienung dieser Schuldenlast verbundenen Auswirkungen werden schon in diesem Jahr spürbar sein. Obwohl bei einer unabhängigen europäischen Zentralbank kein originärer Zusammenhang zwischen Staatsverschuldung und Inflation besteht, suchen Investoren zunehmend die Anlage in vermeintlich inflationssicheren

Assets. Um hier ungesunden Entwicklungen entgegen zu treten, wird die Europäische Zentralbank gut beraten sein, die Inflationsrate auch gegen eventuell auftretende Begehrlichkeiten des ein oder anderen Staates im Blick zu haben. Denn neben der Geldentwertung geht mit einer Inflation auch immer ein Verlust von Vertrauen in die Währung einher. Das Vertrauen in den Euro wird im Jahr 2010 auf eine harte Probe gestellt werden, denn die immense Verschuldung einiger Mitgliedsstaaten der EU hat schon zum Ende des Jahres 2009 dem Wert des Euros geschadet. Insofern ist davon auszugehen, dass die Entwicklungen auf den Geld- und Devisenmärkten eines der bestimmenden Themen des Jahres 2010 sein werden.

Darüber hinaus werden die gegenwärtig diskutierten regulatorischen Vorgaben, insbesondere die strengeren Eigenkapitalregeln und die geplante Bankenabgabe der Bankenbranche zusätzliche Belastungen auferlegen.

Trotz der skizzierten Rahmenbedingungen und der zu erwartenden Herausforderungen für die gesamte Branche wird sich die WGZ BANK im Jahr 2010 behaupten. Im Rahmen unserer überarbeiteten und angepassten strategischen Ausrichtung wollen wir gemeinsam mit den Volksbanken und Raiffeisenbanken des Regionalen Finanzverbundes bis zum Jahr 2014 die Nummer Eins werden in Bezug auf Kundenzufriedenheit, Marktanteilsgewinne und wirtschaftlichen Erfolg. An diesem Ziel wollen und

werden wir uns messen lassen. Im Sinne unserer Kunden werden daher alle Maßnahmen und Entscheidungen auf dieses Ziel hin ausgerichtet. Die ersten Aktivitäten zur Erreichung des genannten Zieles, mit denen wir bereits im abgelaufenen Jahr 2009 begonnen haben, werden im Jahr 2010 umgesetzt.

Im Geschäftssegment Mitgliedsbanken wird die WGZ BANK mit einem neuen Produkt den Bekanntheitsgrad des Regionalen Finanzverbundes ausbauen. So wird es erstmals für Mitglieder der Volksbanken und Raiffeisenbanken im Geschäftsgebiet der WGZ BANK möglich sein, eine attraktiv ausgestattete Nachranganleihe der WGZ BANK zu zeichnen. Hierdurch soll zum einen die Bindung der Mitglieder an die genossenschaftliche Bankengruppe erhöht und zum anderen die Eigenkapitalbasis der WGZ BANK gestärkt werden. Darüber hinaus wird der Prozess im Gemeinschaftskreditgeschäft der Volksbanken und Raiffeisenbanken und der WGZ BANK durch die Einrichtung einer einheitlichen DV-Plattform weiter verschlankt und verbessert. Durch diese neue Plattform mit dem Namen „kreditpro“ gewinnt der Regionale Finanzverbund sowohl bei der Kreditbeantragung und der Datenanalyse als auch bei der Umsetzung der Kreditgewährung an Effizienz und Geschwindigkeit. Darüber hinaus wird die WGZ BANK ihr Betreuungsangebot für die Volksbanken und Raiffeisenbanken weiter ausbauen und ihre Mitgliedsbanken mit innovativen Leistungen, wie beispielsweise der Asset Allocation auf Gesamtbankebene

oder dem Limit- und Orientierungssystem, unterstützen. Nicht zuletzt vor dem Hintergrund der skizzierten Aktivitäten zeigt die Planung für das segmentspezifische Betriebsergebnis für das Jahr 2010 einen deutlich positiven Trend.

Die Wirtschafts- und Finanzkrise hat im abgelaufenen Jahr insbesondere im Geschäftsfeld mit mittelständischen Firmenkunden Spuren hinterlassen. Neben krisenbedingten Umsatzeinbußen der Unternehmen hat sich insbesondere auch gezeigt, dass die Bankbeziehung zunehmend durch die von der Bank gewährte Liquiditätssicherung und Finanzierungssicherheit geprägt wird. Gerade in Krisenzeiten findet daher das solide und nachhaltige Geschäftsmodell der WGZ BANK bei den Unternehmen im Rheinland und in Westfalen zunehmend Anerkennung. Die Auflage eines so genannten „Konjunkturplafonds“ in Höhe von 300 Mio. Euro zielt auf Unternehmen ab, die trotz guter Produkte und überzeugender Strategie überproportional stark von der Krise getroffen sind. Darüber hinaus werden das Produktangebot um Leistungen für das internationale Firmenkundengeschäft erweitert und Produktinnovationen unter anderem im Bereich der elektronischen Bankdienstleistungen – wie beispielsweise dem E-Payment – eingeführt. Insgesamt sieht die Planung für das Jahr 2010 trotz moderat steigender operativer Ergebnisse einen leichten Rückgang im segmentspezifischen Betriebsergebnis vor, was ausschließlich auf die streng konservativen Risikoansätze zurückzuführen ist. Die erwartete

WGZ-2009-30

konjunkturelle Erholung in den Folgejahren zeigt entsprechend positive Effekte in den anschließenden Planjahren.

Die WGZ BANK hat ihre Aufstellung im dritten Kundenbereich, dem Geschäftsfeld mit den Kapitalmarktpartnern, zu Beginn des Jahres 2010 neu strukturiert. Durch die Zusammenlegung des Bereiches Kapitalmarktpartner mit den Sales- und Handelseinheiten wurde die Aufstellung der WGZ BANK in diesem spezifischen Bereich konsequent an den Bedürfnissen der Kunden und Kontrahenten ausgerichtet. In dieser neuen Aufstellung wird der Ansatz der langfristigen Kundenbetreuung mit den Möglichkeiten des direkten Kapitalmarktzugangs verbunden. Flankierend werden bereits erfolgreich im Markt etablierte Produkte wie z. B. Asset Services oder Depotbankfunktionen weiter ausgebaut und Innovationen wie der Handel von Commodities eingeführt. Nach einer in 2009 erfreulichen Marktentwicklung und einem damit deutlich übertroffenen Planwert wird in den Folgejahren mit einer Nivellierung des Segmentergebnisses gerechnet. Dies ist nicht zuletzt auf eine weiterhin an strengen Bewertungsmaßstäben orientierte Ausrichtung zurück zu führen.

Den Planungen der WL BANK, die in der WGZ BANK-Gruppe das Kompetenzzentrum für das Immobilien- und das Kommunalgeschäft ist, liegt die Annahme einer kontinuierlichen Geschäftsausweitung zu Grunde. Diese Annahme wird flankiert durch den Marktaustritt einiger Wettbewerber, wo-

durch die Wahrnehmung der WL BANK im Markt gesteigert und ihre Wettbewerbssituation verbessert werden konnte. Aufgrund des konservativ ausgelegten Geschäftsmodells entwickelt sich das Betriebsergebnis der WL BANK planmäßig moderat positiv.

Der Verlauf des Jahres 2010 und die noch zu erwartenden Auswirkungen der im abgelaufenen Geschäftsjahr immer noch allgegenwärtigen Wirtschafts- und Finanzmarktkrise sind auch nach Ablauf der ersten drei Monate des Jahres 2010 nur schwer vorherzusagen. Gleichwohl blickt die WGZ BANK optimistisch, wenn auch mit Vorsicht, in die Zukunft. Denn gerade die jüngste Vergangenheit hat deutlich gezeigt, dass das Geschäftsmodell der WGZ BANK stabil, verlässlich und damit zukunftsweisend ist. Unsere mittelständischen Firmenkunden schätzen die WGZ BANK, was in einer zunehmenden Ausweitung des Geschäftsumfanges mit Bestandskunden und in erfolgreichen Akquisitionen von Neukunden zum Ausdruck kommt. Durch ihre umfangreiche Teilnahme an der Kapitalerhöhung der WGZ BANK haben unsere Mitgliedsbanken die Kapitalbasis ihrer Zentralbank deutlich gestärkt. Diese Stärkung war nicht als Reaktion auf unvorhergesehene Entwicklungen von Risikopositionen notwendig, sondern ist vor dem Hintergrund der Erwartung eines auch zukünftig expandierenden Geschäftsvolumens zu sehen. Gerade in Zeiten, in denen die Märkte neu verteilt werden, möchte die WGZ BANK gemeinsam mit dem regionalen Finanzverbund die sich bietenden Chancen nutzen

und die Kunden von ihrer Leistungsfähigkeit überzeugen. Gleichwohl sieht die aktuelle, konservative Planung der WGZ BANK der nächsten beiden Jahre nahezu konstante operative Erträge vor. Bei sich allmählich wieder stabilisierenden Verhältnissen an den Finanzmärkten gehen wir jedoch von einer deutlich positiven Entwicklung des Gesamtbetriebsergebnisses aus.

In der WGZ BANK-Gruppe wird für 2010 an der geplanten weiteren Verbesserung der operativen Ergebnisse festgehalten.

Insgesamt hat sich das Geschäftsmodell der WGZ BANK-Gruppe auch in schwierigen Zeiten bewährt. Der daraus resultierende Zuspruch der Kunden lässt in Verbindung mit einem konservativen und auf Solidität hin ausgerichteten Risikoansatz auch in den Folgejahren eine zufrieden stellende Ergebnisentwicklung der Gruppe erwarten.

Düsseldorf, den 29. März 2010
WGZ BANK AG
Westdeutsche Genossenschafts-Zentralbank



Werner Böhnke
- Vorsitzender -

Karl-Heinz Moll



Thomas Ullrich

Hans-Bernd Wolberg

AKTIVSEITE	Mio. EUR	Mio. EUR	Mio. EUR	Vorjahr Mio. EUR
1. Barreserve				
a) Kassenbestand		1,4		1,2
b) Guthaben bei Zentralnotenbanken		56,2	57,6	155,0
<i>darunter:</i>				
<i>bei der Deutschen Bundesbank</i>	56,2			155,0
2. Schuldtitel öffentlicher Stellen und Wechsel, die zur Refinanzierung bei Zentralnotenbanken zugelassen sind				
a) Schatzwechsel und unverzinsliche Schatzanweisungen sowie ähnliche Schuldtitel öffentlicher Stellen		20,0		-
<i>darunter:</i>				
<i>bei der Deutschen Bundesbank refinanzierbar</i>	20,0			-
b) Wechsel		-	20,0	-
<i>darunter:</i>				
<i>bei der Deutschen Bundesbank refinanzierbar</i>	-			-
3. Forderungen an Kreditinstitute				
a) täglich fällig		1.500,7		894,8
b) andere Forderungen		20.491,8	21.992,5	20.879,8
<i>darunter:</i>				
<i>an angeschlossene Kreditinstitute</i>	13.145,4			12.937,8
4. Forderungen an Kunden			7.877,6	7.555,8
<i>darunter:</i>				
<i>durch Grundpfandrechte gesichert</i>	923,7			1.102,3
<i>Kommunalkredite</i>	1.598,8			923,0
5. Schuldverschreibungen und andere festverzinsliche Wertpapiere				
a) Geldmarktpapiere				
aa) von öffentlichen Emittenten		-		2,0
<i>darunter:</i>				
<i>beleihbar bei der Deutschen Bundesbank</i>		-		2,0
ab) von anderen Emittenten	179,7	179,7		717,5
<i>darunter:</i>				
<i>beleihbar bei der Deutschen Bundesbank</i>	171,4			717,5
b) Anleihen und Schuldverschreibungen				
ba) von öffentlichen Emittenten	4.930,4			3.819,6
<i>darunter:</i>				
<i>beleihbar bei der Deutschen Bundesbank</i>	4.870,3			3.608,2
bb) von anderen Emittenten	8.531,4	13.461,8		9.099,1
<i>darunter:</i>				
<i>beleihbar bei der Deutschen Bundesbank</i>	6.945,2			7.570,5
c) eigene Schuldverschreibungen		93,5	13.735,0	81,5
<i>Nennbetrag</i>	25,0			75,1
6. Aktien und andere nicht festverzinsliche Wertpapiere			39,1	39,2
Übertrag:			43.721,8	43.245,5

PASSIVSEITE	Mio. EUR	Mio. EUR	Mio. EUR	Vorjahr Mio. EUR	
1. Verbindlichkeiten gegenüber Kreditinstituten					
a) täglich fällig		4.393,0		3.599,2	
b) mit vereinbarter Laufzeit oder Kündigungsfrist		<u>24.404,3</u>	28.797,3	<u>26.426,9</u>	30.026,1
darunter:					
gegenüber angeschlossenen Kreditinstituten	11.138,8			15.325,0	
2. Verbindlichkeiten gegenüber Kunden					
a) Spareinlagen		-		-	
b) andere Verbindlichkeiten					
ba) täglich fällig	1.762,3			2.232,2	
bb) mit vereinbarter Laufzeit oder Kündigungsfrist	<u>2.571,4</u>	4.333,7	4.333,7	<u>2.955,6</u>	5.187,8
3. Verbriefte Verbindlichkeiten					
a) begebene Schuldverschreibungen		9.498,9		7.180,6	
b) andere verbiefte Verbindlichkeiten		-	9.498,9	-	7.180,6
darunter:					
Geldmarktpapiere	-			-	
eigene Akzepte und Solawechsel im Umlauf	-			-	
4. Treuhandverbindlichkeiten			8,9		10,3
darunter:					
Treuhandkredite	8,9			10,3	
5. Sonstige Verbindlichkeiten			283,8		281,1
6. Rechnungsabgrenzungsposten			87,8		74,0
7. Rückstellungen					
a) Rückstellungen für Pensionen und ähnliche Verpflichtungen		82,2		81,5	
b) Steuerrückstellungen		12,8		4,6	
c) andere Rückstellungen		<u>106,9</u>	201,9	<u>141,4</u>	227,5
8. Nachrangige Verbindlichkeiten			667,9		560,9
9. Genussrechtskapital			190,7		241,8
darunter:					
vor Ablauf von zwei Jahren fällig	99,0			94,6	
10. Fonds für allgemeine Bankrisiken			535,6		535,6
11. Eigenkapital					
a) gezeichnetes Kapital		649,4		604,6	
b) Kapitalrücklage		369,7		212,9	
c) Gewinnrücklagen					
ca) gesetzliche Rücklage	354,0			354,0	
cb) Rücklage für eigene Anteile	-			0,0	
cc) satzungsmäßige Rücklagen	94,1			76,1	
cd) andere Gewinnrücklagen	<u>462,1</u>	910,2		<u>447,9</u>	878,0
d) Bilanzgewinn		<u>68,0</u>	1.997,3	<u>40,0</u>	1.735,5
Übertrag:			46.603,8		46.061,2

AKTIVSEITE	Mio. EUR	Mio. EUR	Mio. EUR	Vorjahr Mio. EUR
Übertrag:			43.721,8	43.245,5
7. Beteiligungen und Geschäftsguthaben				
a) Beteiligungen		1.467,2		1.401,7
<i>darunter:</i>				
<i>an Kreditinstituten</i>	543,2			558,1
<i>an Finanzdienstleistungsinstituten</i>	-			-
b) Geschäftsguthaben bei Genossenschaften		3,0	1.470,2	2,8 1.404,5
<i>darunter:</i>				
<i>bei Kreditgenossenschaften</i>	0,3			0,3
<i>bei Finanzdienstleistungsinstituten</i>	-			-
8. Anteile an verbundenen Unternehmen			847,6	851,5
<i>darunter:</i>				
<i>an Kreditinstituten</i>	200,0			200,0
<i>an Finanzdienstleistungsinstituten</i>	-			-
9. Treuhandvermögen			8,9	10,3
<i>darunter:</i>				
<i>Treuhandkredite</i>	8,9			10,3
10. Immaterielle Anlagewerte			4,8	5,0
11. Sachanlagen			61,9	65,2
12. Eigene Aktien			-	0,0
<i>Nennbetrag</i>	-			0,0
13. Sonstige Vermögensgegenstände			441,5	421,4
14. Rechnungsabgrenzungsposten			47,1	57,8
Summe der Aktiva			46.603,8	46.061,2

AUFWENDUNGEN	Mio. EUR	Mio. EUR	Mio. EUR	Vorjahr Mio. EUR
1. Zinsaufwendungen			1.260,8	1.857,9
2. Provisionsaufwendungen			83,0	85,6
3. Allgemeine Verwaltungsaufwendungen				
a) Personalaufwand				
aa) Löhne und Gehälter	83,7			77,5
ab) Soziale Abgaben und Aufwendungen für Altersversorgung und für Unterstützung	22,5	106,2		20,8
<i>darunter:</i>				
<i>für Altersversorgung</i>	11,0			9,9
b) andere Verwaltungsaufwendungen		105,8	212,0	90,1
4. Abschreibungen und Wertberichtigungen auf immaterielle Anlagewerte und Sachanlagen			8,1	8,3
5. Sonstige betriebliche Aufwendungen			1,2	1,9
6. Abschreibungen und Wertberichtigungen auf Forderungen und bestimmte Wertpapiere sowie Zuführungen zu Rückstellungen im Kreditgeschäft			170,0	100,3
7. Einstellungen in den Fonds für allgemeine Bankrisiken			-	-
8. Aufwendungen aus Verlustübernahme			1,3	116,0
9. Außerordentliche Aufwendungen			5,0	-
10. Steuern vom Einkommen und vom Ertrag			25,5	-17,2
11. Sonstige Steuern, soweit nicht unter Posten 5 ausgewiesen			-2,8	0,9
12. Jahresüberschuss			90,5	50,0
Summe der Aufwendungen			1.854,6	2.392,1

ERTRÄGE	Mio. EUR	Mio. EUR	Mio. EUR	Vorjahr Mio. EUR
1. Zinserträge aus				
a) Kredit- und Geldmarktgeschäften		1.157,8		1.510,4
b) festverzinslichen Wertpapieren und Schuldbuchforderungen		<u>347,0</u>	1.504,8	<u>520,6</u> 2.031,0
2. Laufende Erträge aus				
a) Aktien und anderen nicht festverzinslichen Wertpapieren		0,7		2,6
b) Beteiligungen und aus Geschäftsguthaben bei Genossenschaften		108,0		88,9
c) Anteilen an verbundenen Unternehmen		<u>0,6</u>	109,3	<u>0,7</u> 92,2
3. Erträge aus Gewinngemeinschaften, Gewinnabführungs- oder Teilgewinnabführungsverträgen			16,0	18,0
4. Provisionserträge			151,5	156,7
5. Nettoertrag aus Finanzgeschäften			36,5	48,5
6. Erträge aus Zuschreibungen zu Beteiligungen, Anteilen an verbundenen Unternehmen und wie Anlagevermögen behandelten Wertpapieren			24,0	33,0
7. Sonstige betriebliche Erträge			12,5	12,7
8. Außerordentliche Erträge			-	-
Summe der Erträge			1.854,6	<u>2.392,1</u>
1. Jahresüberschuss			90,5	50,0
2. Gewinnvortrag aus dem Vorjahr			-	-
			90,5	50,0
3. Einstellungen in Gewinnrücklagen				
a) in die gesetzliche Rücklage		-		-
b) in satzungsmäßige Rücklagen		18,1		10,0
c) in andere Gewinnrücklagen		<u>4,4</u>	22,5	<u>-</u> 10,0
4. Bilanzgewinn			68,0	<u>40,0</u>

I. Grundlagen der Aufstellung des Jahresabschlusses

Der Jahresabschluss der WGZ BANK AG Westdeutsche Genossenschafts-Zentralbank, Düsseldorf, (WGZ BANK) ist nach den Vorschriften des Handelsgesetzbuchs (HGB) sowie der Verordnung über die Rechnungslegung der Kreditinstitute und Finanzdienstleistungsinstitute (RechKredV) aufgestellt worden.

Gleichzeitig erfüllt der Jahresabschluss die Anforderungen des Aktiengesetzes (AktG) und der Satzung der WGZ BANK. Von der Wahlmöglichkeit, Angaben nicht in der Bilanz, sondern im Anhang darzustellen, wird Gebrauch gemacht.

II. Bilanzierungs-, Bewertungs- und Umrechnungsmethoden

Die Bilanzierungs-, Bewertungs- und Umrechnungsmethoden wurden grundsätzlich beibehalten. Der internen Steuerung der Bank entsprechend wurden Zahlungsströme und Zinsabgrenzungen aus OTC-Zinsderivategeschäften zwischen dem Handels- und dem Anlagebuch im Nettoertrag aus Finanzgeschäften und im Zinsergebnis erfasst, um einen sachgerechten Ausweis dieser Positionen zu gewährleisten.

Aufwendungen aus Finanzanlagen werden mit den ihnen gegenüberstehenden Erträgen verrechnet; ebenso werden Aufwendungen und Erträge aus dem Bewertungsergebnis des Kreditgeschäfts und dem der Wertpapiere der Liquiditätsreserve saldiert ausgewiesen.

Die Bilanz wird unter teilweiser Verwendung des Jahresergebnisses aufgestellt.

Vermögensgegenstände des Anlagevermögens

Dem Geschäftsbetrieb dauernd dienende Vermögensgegenstände sind nach den für das Anlagevermögen geltenden Vorschriften bewertet. Immaterielle Anlagewerte und Sachanlagen sind mit den Anschaffungskosten und, soweit abnutzbar, vermindert um planmäßige Abschreibungen nach Maßgabe der voraussichtlichen Nutzungsdauer bilanziert. Bewegliche, abnutzbare Sachanlagen werden linear abgeschrieben. Steuerlich zulässige Vereinfachungsregelungen, wie die Vollabschreibung von geringwertigen Wirtschaftsgütern im Jahr der Anschaffung, werden angewandt. Abschreibungen auf Gebäude erfolgen nach steuerrechtlich zulässigen Abschreibungsätzen.

Die Anteile an verbundenen Unternehmen, die Beteiligungen und die Geschäftsguthaben bei Genossenschaften sind mit den Anschaffungskosten oder mit niedrigeren beizulegenden Werten angesetzt.

Schuldverschreibungen und andere festverzinsliche Wertpapiere des Anlagevermögens, die dauerhaft gehalten werden sollen, sind zu Anschaffungswerten beziehungsweise maximal mit ihrem Nominalwert angesetzt. Von diesen Beständen werden Wertpapiere mit Buchwerten ohne anteilige Stückzinsen von 1.423,6 Mio. Euro nicht mit niedrigeren beizulegenden Werten von 1.336,9 Mio. Euro angesetzt, da wir aufgrund der guten Bonitäten und der vorliegenden Erkenntnisse nicht von einer dauerhaften Wertminderung ausgehen.

Vermögensgegenstände des Umlaufvermögens

Barreserven, Forderungen an Kreditinstitute und an Kunden, andere Forderungen und sonstige Vermögensgegenstände sind grundsätzlich mit den Nennwerten angesetzt. Unterschiedsbeträge zwischen Auszahlungsbeträgen und Nennwerten werden unter Rechnungsabgrenzungsposten ausgewiesen und zeitanteilig abgegrenzt.

Bei den Forderungen an Kreditinstitute und an Kunden wird nach vorsichtigen Maßstäben für alle erkennbaren Einzel- und Länderrisiken durch Bildung von Wertberichtigungen ausreichend Vorsorge getroffen. Dem latenten Kreditrisiko bei Kundenforderungen wird durch Pauschalwertberichtigungen, die sich an den durchschnittlichen tatsächlichen Forderungsausfällen orientieren, Rechnung getragen. Darüber hinaus bestehen versteuerte Vorsorgereserven gemäß § 340f HGB.

Die Wertpapiere der Liquiditätsreserve und Derivate, die nicht dem Handelsbestand zugeordnet sind, werden nach dem strengen Niederstwertprinzip zu Anschaffungskursen oder niedrigeren Marktwerten bewertet und angesetzt. Die Marktwerte werden anhand aktueller Marktpreise oder mit Bewertungsmodellen, in die aktuelle Marktparameter wie beispielsweise Zinskurven, Bonitätsspreads und Volatilitäten einfließen, ermittelt. Soweit für die Wertpapierbestände geeignete derivative Sicherungsgeschäfte dokumentiert sind, werden die Marktwertveränderungen der Wertpapiere und die der Sicherungsgeschäfte im Rahmen von Bewertungseinheiten (Micro-Hedges) im Ergebnis verrechnet, indem gegenläufige positive Marktwerte maximal bis zum Ausgleich negativer Bewertungsergebnisse als Ausgleichsposten unter den sonstigen Vermögensgegenständen aktiviert werden.

Verbindlichkeiten

Die Verbindlichkeiten sind grundsätzlich mit dem Rückzahlungsbetrag passiviert. Unterschiedsbeträge zwischen Nennwerten und Ausgabebeträgen werden unter Rechnungsabgrenzungsposten ausgewiesen und zeitanteilig abgegrenzt. Kapitalbezogene Schuldverschreibungen, deren Zins- oder Rückzahlung nicht ausschließlich einem Zinsrisiko unterliegen, werden zum Nennwertprinzip bilanziert und die darin enthaltenen Optionen getrennt bewertet. Begebene Zertifikate werden mit Emissionserlösen angesetzt und zu Marktwerten bewertet. Sich aus der Bewertung ergebende höhere Rückzahlungsaufwendungen werden zurückgestellt.

Rückstellungen

Die Pensionsrückstellungen sind unter Berücksichtigung von § 6a EStG nach versicherungsmathematischen Grundsätzen mit einem Abzinsungssatz von 4,5% bemessen. Die Bewertung erfolgt auf Basis der Richttafeln 2005 G von Professor Klaus Heubeck. Die anderen Rückstellungen sind ausreichend bemessen und berücksichtigen ungewisse Verpflichtungen und drohende Verluste aus schwebenden Geschäften.

Bilanzielle und außerbilanzielle Finanzinstrumente des Handelsbestands

Die Handelsgeschäfte umfassen bilanzielle Finanzinstrumente wie Schuldverschreibungen und andere festverzinsliche Wertpapiere, Aktien und andere nicht festverzinsliche Wertpapiere, Schuldscheindarlehen und Namensschuldverschreibungen und außerbilanzielle Finanzinstrumente wie Zins-, Währungs-, Bonitäts- und Aktienderivate inklusive OTC-Zinsderivategeschäfte des Handelsbuchs mit dem Anlagebuch.

Die zu Handelszwecken gehaltene bilanziellen und außerbilanziellen Finanzinstrumente werden nach einer risikoadjustierten Marktbewertungsmethode bewertet. Danach werden die Handelsbestände zu beizulegenden Marktwerten bewertet. Um sicherzustellen, dass keine unrealisierten Gewinne aus nicht geschlossenen Risikopositionen in die Gewinn- und Verlustrechnung eingehen, wird das Bewertungsergebnis um einen Value-at-Risk-Abschlag (99%, 10 Tage Haltedauer) gekürzt. Der Value-at-Risk-Abschlag beschreibt das mit Hilfe mathematischer Verfahren berechnete Verlustpotenzial einer offenen Risikoposition und basiert auf aufsichtsrechtlichen Vorgaben der Solvabilitätsverordnung. Die beizulegenden Marktwerte der bilanziellen und außerbilanziellen Finanzinstrumente wurden anhand aktueller Marktpreise oder mit allgemein anerkannten Bewertungsmodellen und -methoden, in die aktuelle Marktparameter wie beispielsweise Zinskurven, Bonitätsspreads und Volatilitäten einfließen, ermittelt. Die Ermittlung der beizulegenden Marktwerte steht im Einklang mit den Bewertungsmodellen der internen Risikosteuerung.

Neben den realisierten Ergebnissen und den Bewertungsergebnissen werden die im Zusammenhang mit begebenen Zertifikaten stehenden Provisionen und die Zinserträge, die aus der Anlage der Emissionserlöse in Handelswertpapieren resultieren, sowie Wiedereindeckungsverluste aufgrund von Kontrahentenausfällen bei Handelsgeschäften und die Ergebnisse aus der Währungsumrechnung im Nettoergebnis aus Finanzgeschäften ausgewiesen.

Währungsumrechnung

Die Währungsumrechnung der Devisengeschäfte entspricht § 340h HGB unter Berücksichtigung der Stellungnahme BFA 3/1995. Auf Fremdwährung lautende Vermögensgegenstände des Anlagevermögens sind mit dem Anschaffungskurs in Euro umgerechnet. Die Umrechnung der Fremdwährungsforderungen und -verbindlichkeiten sowie der schwebenden Kassageschäfte erfolgt zu den von der Europäischen Zentralbank festgestellten Referenzkursen oder zu Freiverkehrsmittelkursen des Bilanzstichtags. Die Ergebnisse aus der Umrechnung von Bilanzgeschäften, die durch Devisentermingeschäfte kursgesichert sind, werden durch Bildung eines unter den sonstigen Vermögensgegenständen oder den sonstigen Verbindlichkeiten ausgewiesenen Nettoausgleichspostens neutralisiert. Die Bewertung der Devisenswaps, die nicht zur Sicherung von Devisenoptionen dienen, erfolgt mittels Spaltung des Terminkurses in Kassakurs und Swapsatz. Swapaufwendungen und -erträge werden zeitanteilig abgegrenzt und nunmehr im Zinsergebnis ausgewiesen. Andere Devisentermingeschäfte werden mit Terminkursen des Bilanzstichtags bewertet. Schwebende Devisenoptionsgeschäfte werden unter Berücksichtigung aktivierter und passivierter Prämien mit anerkannten, standardisierten Optionspreismodellen (i.W. Garman-Kohlhagen) bewertet. Je Währung werden für Bewertungsverluste aus schwebenden Devisentermin- und Devisenoptionsgeschäften, nach Verrechnung mit Bewertungsgewinnen, Rückstellungen gebildet; verbleibende Bewertungsgewinne bleiben außer Ansatz. Sortenbestände werden mit Geldkursen am Bilanzstichtag angesetzt.

III. Erläuterungen zur Bilanz – Aktiva –

	Mio. EUR	Vorjahr Mio. EUR
Forderungen an Kreditinstitute		
Aufgliederung nach Restlaufzeiten:		
täglich fällig	1.500,7	894,8
bis drei Monate	5.090,7	4.739,3
mehr als drei Monate bis ein Jahr	1.814,8	2.119,9
mehr als ein Jahr bis fünf Jahre	5.722,9	5.922,5
mehr als fünf Jahre	7.863,4	8.098,1
gesamt	21.992,5	21.774,6
davon entfallen auf:		
angeschlossene Kreditinstitute	13.145,4	12.937,8
DZ BANK AG		
Deutsche Zentral-Genossenschaftsbank	47,4	1.188,7
verbundene Unternehmen	2.249,1	1.598,2
Unternehmen, mit denen ein Beteiligungsverhältnis besteht	607,6	566,0
Forderungen an Kunden		
Aufgliederung nach Restlaufzeiten:		
bis drei Monate	1.406,9	1.285,3
mehr als drei Monate bis ein Jahr	677,9	706,2
mehr als ein Jahr bis fünf Jahre	3.311,4	2.601,0
mehr als fünf Jahre	1.506,5	1.612,5
mit unbestimmter Laufzeit	974,9	1.350,8
gesamt	7.877,6	7.555,8
davon entfallen auf:		
verbundene Unternehmen	94,5	111,3
Unternehmen, mit denen ein Beteiligungsverhältnis besteht	151,8	171,1
Schuldverschreibungen und andere festverzinsliche Wertpapiere		
börsennotiert	12.862,9	13.028,7
nicht börsennotiert	872,1	691,0
börsenfähig	13.735,0	13.719,7
davon entfallen auf:		
im Folgejahr fällig werdende		
Wertpapiere	3.663,8	3.498,3
verbundene Unternehmen	79,6	143,1
Unternehmen, mit denen ein Beteiligungsverhältnis besteht	9,5	8,0
im Rahmen von Offenmarktgeschäften		
in Pension gegebene Wertpapiere	2.010,5	435,2
im Rahmen von Repo-Geschäften		
in Pension gegebene Wertpapiere	1.669,1	642,8

	Mio. EUR	Vorjahr Mio. EUR
Aktien und andere nicht festverzinsliche Wertpapiere		
börsennotiert	28,3	28,0
nicht börsennotiert	10,3	11,2
börsenfähig	38,6	39,2
Beteiligungen und Geschäftsguthaben		
davon:		
börsennotiert	-	-
nicht börsennotiert	3,4	3,4
börsenfähig	3,4	3,4
Anteile an verbundenen Unternehmen		
davon:		
börsennotiert	-	-
nicht börsennotiert	-	-
börsenfähig	-	-
Treuhandvermögen		
Forderungen an Kreditinstitute	8,8	10,2
Forderungen an Kunden	0,1	0,1
Sachanlagen		
davon entfallen auf:		
im Rahmen der eigenen Tätigkeit		
genutzte Grundstücke und Gebäude	52,9	55,4
Betriebs- und Geschäftsausstattung	9,0	9,8
Eigene Aktien	-	0,0
Zum Bilanzstichtag waren keine eigenen Aktien im Bestand der WGZ BANK. Die im Vorjahr gehaltenen 208 eigenen Stückaktien mit einem Gesamtbetrag von 20.800,00 Euro des Grundkapitals wurden im Berichtsjahr an die WGZ Beteiligungs GmbH & Co KG, Düsseldorf, veräußert.		

	Mio. EUR	Vorjahr Mio. EUR
Sonstige Vermögensgegenstände		
Prämien aus zinsbezogenen Optionskäufen	11,5	7,5
Prämien aus währungsbezogenen Optionskäufen	30,1	14,6
Prämien aus aktien-/ indexbezogenen Optionskäufen	42,8	27,1
Prämien aus sonstigen Optionskäufen	36,5	19,7
Variation Margin	1,0	1,0
Steuererstattungsansprüche	159,7	163,2
- davon aus		
Körperschaftsteuerguthaben	92,1	101,8
Swapabgrenzung	9,3	38,5
Ausgleichsposten aus Bewertungseinheiten	5,2	35,3
Ausgleichsposten Handelsgeschäfte	68,0	46,9
Ausgleichsposten aus der Währungsumrechnung	36,7	27,9
sonstiges	40,7	39,7
gesamt	<u>441,5</u>	<u>421,4</u>
Rechnungsabgrenzungsposten		
davon entfallen auf:		
Agiobeträge auf Forderungen	0,6	0,8
Disagioeträge auf Verbindlichkeiten	10,1	16,1
Upfront payments zinsbezogene Derivate	35,5	39,9
Nachrangige Vermögensgegenstände		
sind enthalten in:		
andere Forderungen an Kreditinstitute	4,8	9,0
davon entfallen auf verbundene Unternehmen	-	3,2
Forderungen an Kunden	3,0	-
Schuldverschreibungen und andere festverzinsliche Wertpapiere	65,3	90,1
Aktien und andere nicht festverzinsliche Wertpapiere	1,9	3,5
Vermögensgegenstände in Fremdwährungen		
im Gegenwert von	2.326,6	1.991,3

IV. Erläuterungen zur Bilanz – Passiva –

	Mio. EUR	Vorjahr Mio. EUR
Verbindlichkeiten gegenüber		
Kreditinstituten		
Aufgliederung nach Restlaufzeiten:		
täglich fällig	4.393,0	3.599,2
bis drei Monate	5.683,7	7.772,8
mehr als drei Monate bis ein Jahr	5.422,0	6.370,7
mehr als ein Jahr bis fünf Jahre	5.886,3	4.372,1
mehr als fünf Jahre	7.412,3	7.911,3
gesamt	28.797,3	30.026,1
davon entfallen auf:		
angeschlossene Kreditinstitute	11.138,8	15.325,0
DZ BANK AG		
Deutsche Zentral-Genossenschaftsbank	168,2	12,9
verbundene Unternehmen	215,6	281,1
Unternehmen, mit denen ein		
Beteiligungsverhältnis besteht	332,9	463,3
Andere Verbindlichkeiten		
gegenüber Kunden		
Aufgliederung nach Restlaufzeiten:		
täglich fällig	1.762,3	2.232,2
bis drei Monate	1.783,0	2.023,4
mehr als drei Monate bis ein Jahr	453,1	370,2
mehr als ein Jahr bis fünf Jahre	161,5	299,7
mehr als fünf Jahre	173,8	262,3
gesamt	4.333,7	5.187,8
davon entfallen auf:		
verbundene Unternehmen	13,5	26,8
Unternehmen, mit denen ein		
Beteiligungsverhältnis besteht	74,0	41,4
Verbriefte Verbindlichkeiten		
a) begebene Schuldverschreibungen	9.498,9	7.180,6
b) andere verbrieftete Verbindlichkeiten		
Aufgliederung nach Restlaufzeiten:		
bis drei Monate	-	-
mehr als drei Monate bis ein Jahr	-	-
mehr als ein Jahr bis fünf Jahre	-	-
mehr als fünf Jahre	-	-
gesamt	9.498,9	7.180,6
davon entfallen auf:		
im Folgejahr fällig werdende		
begebene Schuldverschreibungen	1.401,4	2.366,5
verbundene Unternehmen	-	-
Angaben zu den verbrieften Verbindlichkeiten gegenüber Unter-		
nehmen, mit denen ein Beteiligungsverhältnis besteht, können		
nicht gemacht werden.		

	Mio. EUR	Vorjahr Mio. EUR
Treuhandverbindlichkeiten		
Verbindlichkeiten gegenüber		
Kreditinstituten	8,9	10,3
Verbindlichkeiten gegenüber Kunden	-	-
Sonstige Verbindlichkeiten		
Prämien aus zinsbezogenen		
Optionsverkäufen	55,7	48,5
Prämien aus währungsbezogenen		
Optionsverkäufen	31,2	16,5
Prämien aus aktien-/		
indexbezogenen Optionsverkäufen	69,0	51,0
Prämien aus sonstigen Optionsverkäufen	32,6	17,4
Variation Margin	-	18,0
Zahlungsverpflichtungen für		
Wertpapierkäufe	18,3	7,2
Ausgleichsposten aus der		
Währungsumrechnung	-	-
Zinsen auf Genussrechtskapital	13,9	17,6
Zinsabgrenzung für nachrangige		
Verbindlichkeiten	18,6	15,9
Swapabgrenzung	8,2	38,7
Ausgleichsposten aus		
Value-at-Risk-Abschlägen	15,1	23,1
sonstiges	21,2	27,2
gesamt	283,8	281,1
Rechnungsabgrenzungsposten	87,8	74,0
davon entfallen auf:		
Disagioträge auf Forderungen	8,2	6,0
Upfront payments zinsbezogene		
Derivate	43,2	55,9
Rückstellungen für Drohverluste	50,7	92,5
davon entfallen auf:		
zinsbezogene Geschäfte	17,7	23,3
währungsbezogene Geschäfte	14,9	47,9
aktien-/index-bezogene Geschäfte	2,2	15,2
sonstige derivative Geschäfte	14,8	5,5
Nachrangige Verbindlichkeiten	667,9	560,9
davon entfallen auf:		
verbundene Unternehmen	5,1	10,2
Unternehmen, mit denen ein		
Beteiligungsverhältnis besteht	10,0	10,0
Im Geschäftsjahr für nachrangige		
Verbindlichkeiten angefallene		
Aufwendungen	36,1	28,1

	Mio. EUR	Vorjahr Mio. EUR
Die nachrangigen Verbindlichkeiten zum Ende des Berichtsjahres bestehen aus 73 auf den Namen lautenden Schuldscheindarlehen und aus 4 Inhaberschuldverschreibungen. Im Berichtsjahr wurden nachrangige Verbindlichkeiten in Höhe von 131 Mio. Euro aufgenommen. Die einzelnen nachrangigen Darlehensaufnahmen unterschreiten jeweils 10% des Gesamtbetrages der nachrangigen Verbindlichkeiten. Die nachrangigen Gläubigeransprüche werden erst nach Befriedigung aller anderen Gläubiger erfüllt. Gläubigerkündigungsrechte sind ausgeschlossen.		
Genussrechtskapital	190,7	241,8
Das Genussrechtskapital zum Ende des Berichtsjahres besteht aus 17 auf den Namen lautenden Genussscheinen und aus 2 Inhabergenussscheinen. Im Berichtsjahr wurde kein neues Genussrechtskapital aufgenommen.		
Eigenkapital		
gezeichnetes Kapital (Grundkapital)		
Stand: 1. Januar 2009	604,6	604,6
Zugang	44,8	-
Stand: 31. Dezember 2009	<u>649,4</u>	<u>604,6</u>
Kapitalrücklage		
Stand: 1. Januar 2009	212,9	212,9
Zugang	156,8	-
Stand: 31. Dezember 2009	<u>369,7</u>	<u>212,9</u>
Gewinnrücklagen		
gesetzliche Rücklage	354,0	354,0
Rücklage für eigene Anteile	-	0,0
davon: Umbuchung aus anderen Gewinnrücklagen	-	-
satzungsmäßige Rücklagen	94,1	76,1
davon: Einstellung aus Jahresüberschuss	18,1	10,0
andere Gewinnrücklagen	462,1 *)	447,9
davon: Einstellung aus Bilanzgewinn des Vorjahres	9,8	30,0
davon: Einstellung aus Jahresüberschuss	4,4	-
	<u>910,2</u>	<u>878,0</u>
Bilanzgewinn	68,0	40,0
davon: aus Gewinnvortrag	-	-
Gesamt	<u>1.997,3</u>	<u>1.735,5</u>
*) vor Einstellung von 22,5 Mio. Euro aus dem Jahresergebnis 2009 gemäß Gewinnverwendungsvorschlag.		

	Mio. EUR	Vorjahr Mio. EUR
Das gezeichnete Kapital der WGZ BANK besteht aus dem Grundkapital in Höhe von 649.400.000,00 Euro. Das Grundkapital ist in 6.494.000 auf den Namen lautende, vinkulierte Stückaktien mit einem rechnerischen Anteil am Grundkapital je Stückaktie von 100,00 Euro eingeteilt. Die mit der Kapitalerhöhung im Rahmen des genehmigten Kapitals zugeflossenen Bareinlagen wurden mit 44.800.000,00 Euro in das gezeichnete Kapital (entspricht 448.000 Stückaktien) und mit 156.800.000,00 Euro in die Kapitalrücklagen eingestellt.		
Mit Beschluss der Generalversammlung vom 10. Juni 2005 wurde der Vorstand ermächtigt für die Dauer von 5 Jahren das Grundkapital der WGZ BANK mit Zustimmung des Aufsichtsrats einmalig oder in mehreren Schritten um bis zu 130.000.000,00 Euro zu erhöhen. Nach der im Berichtsjahr durchgeführten Kapitalerhöhung verbleibt hiervon noch ein genehmigtes Kapital von 9.164.400,00 Euro.		
Verbindlichkeiten in Fremdwährungen		
im Gegenwert von	1.815,4	1.956,9
Als Sicherheit übertragene Vermögensgegenstände		
bei Verbindlichkeiten gegenüber Kreditinstituten:		
Für Verbindlichkeiten aus zweckgebundenen Mitteln abgetretene Forderungen	10.485,2	10.030,0
bei Verbindlichkeiten gegenüber Kunden:		
Für Verbindlichkeiten aus zweckgebundenen Mitteln abgetretene Forderungen	-	-
Als Sicherheiten für Offenmarktgeschäfte, für Termingeschäfte an Börsen und für Collateralvereinbarungen im Rahmen von OTC-Handelsgeschäften hinterlegt	5.313,2	5.574,3
Andere Verpflichtungen		
Unwiderrufliche Kreditzusagen an Kreditinstitute	2.267,1	2.128,7
Unwiderrufliche Kreditzusagen an Kunden	2.790,2	2.695,8

V. Angaben zur Gewinn- und Verlustrechnung

Außerordentliche Aufwendungen

Die außerordentlichen Aufwendungen resultieren aus Aufwendungen im Rahmen der Gründung der WGZ BANK-Stiftung.

Steuern

Die Steuern vom Einkommen und Ertrag werden maßgeblich von aperiodischen Aufwendungen beeinflusst. Die Sonstigen Steuern betreffen überwiegend Vorjahre.

VI. Sonstige finanzielle Verpflichtungen und Patronatserklärungen

Sonstige finanzielle Verpflichtungen

Die WGZ BANK ist Mitglied der beim Bundesverband der Deutschen Volksbanken und Raiffeisenbanken e.V. bestehenden Sicherungseinrichtung mit einem Garantiefonds und einem Garantieverbund. Im Rahmen des Garantieverbundes hat die WGZ BANK eine Garantieverpflichtung in Höhe des Achtfachen des Grunderhebungsbeitrags zum Garantiefonds (TEUR 21.760) übernommen. Weitere nicht aus der Bilanz ersichtliche Haftungsverhältnisse sind für die Beurteilung der Finanzlage von untergeordneter Bedeutung und betreffen Saldenausgleichsvereinbarungen, Haftungsverpflichtungen aus Gesellschaftsverträgen sowie Haftsummenverpflichtungen aus Geschäftsanteilen bei Genossenschaften.

Patronatserklärungen

Die WGZ BANK trägt, abgesehen vom Fall des politischen Risikos, in Höhe ihrer unmittelbaren und mittelbaren Anteilsquote dafür Sorge, dass die WL BANK AG Westfälische Landschaft Bodenkreditbank, die WGZ BANK Luxembourg S.A., die WGZ BANK Ireland plc und die WGZ Immobilien + Treuhand GmbH & Co. KG, ihre Verpflichtungen erfüllen können.

VII. Außerbilanzielle Finanzgeschäfte

Kontrahentenstruktur

	positive Marktwerte Mio. EUR
OECD Zentralregierungen und Börsen	431,5
OECD Kreditinstitute	1.935,3
OECD Finanzdienstleistungsinstitute	35,7
Sonstige Unternehmen, Privatpersonen	160,2
Nicht-OECD Zentralregierungen	-
Nicht-OECD Kreditinstitute	5,8
Nicht-OECD Finanzdienstleistungsinstitute	-
Gesamt	2.568,5

Die positiven Marktwerte geben das maximale Adressenausfallrisiko am Bilanzstichtag wieder. Sie ergeben sich aus der Summe aller positiven Kontraktmarktwerte ohne Verrechnung

etwaiger negativer Kontraktmarktwerte, ohne Anrechnung von Sicherheiten und ohne Anwendung von Bonitätsgewichtungssätzen. Die gemäß Solvabilitätsverordnung nach aufsichtsrechtlichen Bestimmungen ermittelten und für das Adressenausfallrisiko maßgeblichen Kreditäquivalente belaufen sich am Bilanzstichtag auf 2.374 Mio. Euro. Unter Berücksichtigung der Bonitätsgewichtungen machen diese weniger als 4 v.H. der anrechnungspflichtigen Positionen aus.

Die in der folgenden Tabelle aufgeführten Geschäfte werden im Wesentlichen zur Absicherung von Zins-, Wechselkurs- oder anderen Marktpreisschwankungen im Rahmen von Handelsaktivitäten abgeschlossen. Ferner entfällt ein Teil der Geschäfte auf die Absicherung von Zins- und Wechselkursschwankungen aus dem allgemeinen Bankgeschäft.

PRODUKTSTRUKTUR UND NOMINALVOLUMEN (INKL. KOMMISSIONSGESCHÄFT)	Nominalbetrag nach Restlaufzeit				Marktwerte	
	bis 1 Jahr Mio. EUR	1-5 Jahre Mio. EUR	> 5 Jahre Mio. EUR	gesamt Mio. EUR	negative Mio. EUR	positive Mio. EUR
Zinsbezogene Geschäfte	35.872,0	34.438,5	22.778,8	93.089,3	1.833,4	1.807,6
davon entfallen auf:						
OTC Produkte						
FRAs	1.300,0	-	-	1.300,0	-	0,1
Zinsswaps (gleiche Währung)	19.000,7	32.033,6	21.975,0	73.009,3	1.762,4	1.776,1
Zinsoptionen – Käufe	124,5	225,6	255,0	605,1	-	13,6
Zinsoptionen – Verkäufe	718,8	688,7	548,8	1.956,3	52,7	0,2
Sonstige Zinskontrakte	3,4	-	-	3,4	1,7	1,7
Börsengehandelte Produkte						
Zins-Futures	6.082,2	1.490,6	-	7.572,8	13,7	13,0
Zinsoptionen – Käufe	4.321,2	-	-	4.321,2	0,0	2,9
Zinsoptionen – Verkäufe	4.321,2	-	-	4.321,2	2,9	-
Währungsbezogene Geschäfte	34.465,5	630,6	160,8	35.256,9	269,1	300,2
davon entfallen auf:						
OTC Produkte						
Devisentermingeschäfte	28.114,3	630,6	160,8	28.905,7	242,8	277,5
Devisenoptionen – Käufe	2.949,1	-	-	2.949,1	1,9	18,0
Devisenoptionen – Verkäufe	3.209,9	-	-	3.209,9	21,0	1,2
Sonstige Devisenkontrakte	-	-	-	-	-	-
Börsengehandelte Produkte						
Devisen-Futures	192,2	-	-	192,2	3,4	3,5
Devisenoptionen	-	-	-	-	-	-
Aktien-/Indexbezogene Geschäfte	2.160,9	1.585,5	235,8	3.982,2	462,0	386,5
davon entfallen auf:						
OTC Produkte						
Aktien-/Index-Swaps	-	736,9	101,0	837,9	90,1	7,4
Aktien-/Index-Optionen – Käufe	12,5	144,4	67,4	224,3	0,0	41,9
Aktien-/Index-Optionen – Verkäufe	43,1	136,1	67,4	246,6	31,1	0,0
Sonstige Aktien-/Index-Kontrakte	-	-	-	-	-	-
Börsengehandelte Produkte						
Aktien-/Index-Futures	1.419,2	-	-	1.419,2	17,2	16,6
Aktien-/Index-Optionen	686,1	568,1	-	1.254,2	323,6	320,6
Sonstige Geschäfte	627,7	2.372,6	1.354,0	4.354,3	70,7	74,2
davon entfallen auf:						
OTC Produkte						
Cross-Currency Swaps	62,5	203,1	1,0	266,6	4,7	7,1
Credit Default Swaps – Sicherungsnehmer	279,0	1.266,6	803,6	2.349,2	33,4	40,8
Credit Default Swaps – Sicherungsgeber	283,8	902,9	549,4	1.736,1	32,6	26,3
Börsengehandelte Produkte						
Edelmetallfuture	2,4	-	-	2,4	0,0	0,0
Summe aller Geschäfte	73.126,1	39.027,2	24.529,4	136.682,7	2.635,2	2.568,5
davon entfallen auf:						
OTC Produkte	56.101,6	36.968,5	24.529,4	117.599,5	2.274,4	2.211,9
Börsengehandelte Produkte	17.024,5	2.058,7	-	19.083,2	360,8	356,6
Aus Credit Default Swaps übernommene Eventualrisiken	367,7	263,9	10,0	641,6		

VIII. Entwicklung des Anlagevermögens

IMMATERIELLE ANLAGEWERTE UND SACHANLAGEN:	Immaterielle Anlagewerte Mio. EUR	Grundstücke und Gebäude Mio. EUR	Betriebs- und Geschäftsausstattung Mio. EUR
Anschaffungs- und Herstellungskosten	28,5	92,1	45,8
Zugänge	2,0	-	3,0
Umbuchungen	0,0	-	0,0
Abgänge	-0,4	-	-2,2
Abschreibungen kumuliert	-25,3	-39,2	-37,6
Buchwerte am Bilanzstichtag	4,8	52,9	9,0
Abschreibungen im Geschäftsjahr	2,0	2,4	3,7

FINANZANLAGEN:	Wertpapiere des Anlagevermögens Mio. EUR	Beteiligungen und Geschäftsguthaben Mio. EUR	Anteile an verbundenen Unternehmen Mio. EUR
Anschaffungskosten	4.051,3	1.404,8	851,5
Veränderungen saldiert	-734,8	65,4	-3,9
Buchwerte am Bilanzstichtag	3.316,5	1.470,2	847,6

IX. Aufstellung des Anteilsbesitzes

NAME UND SITZ		Kapitalanteil in %	Eigenkapital des letzten Geschäftsjahres Mio. EUR	Ergebnis des letzten Geschäftsjahres Mio. EUR
a) verbundene Unternehmen				
1. WL BANK AG Westfälische Landschaft Bodenkreditbank, Münster	*1) *3)	90,81	335,2	19,7
2. WGZ BANK Luxembourg S.A., Luxemburg	*1) *3)	80,93	89,5	14,4
3. WGZ BANK Ireland plc, Dublin	*1)	100,00	226,1	-113,0
4. WGZ Initiativkapital GmbH, Düsseldorf		100,00	20,3	*2)
5. WGZ Immobilien + Treuhand GmbH & Co. Westdeutsche Genossenschafts-Immobilien- und Treuhand KG, Münster		100,00	0,4	*2)
6. WGZ Immobilien + Treuhand GmbH, Münster		100,00	0,2	*2)
7. WGZ Immobilien + Management GmbH, Münster		100,00	0,5	*2)
8. WGZ Corporate Finance Beratung GmbH, Düsseldorf		80,00	1,2	0,5
9. Wegeno Verwaltungsgesellschaft mbH, Düsseldorf	*4)	100,00	517,5	*2)
10. Phoenix Beteiligungsgesellschaft mbH, Düsseldorf	*8)	100,00	108,3	*2)
11. GENO-Beteiligungsgesellschaft mbH, Düsseldorf		100,00	1,2	0,0
b) andere Unternehmen				
1. DZ Holding GmbH & Co. KG, Neu-Isenburg	*5)	35,82	1.241,2	10,7
2. Bausparkasse Schwäbisch Hall AG, Schwäbisch Hall	*1)	15,00	1.812,3	*6)
3. R+V Versicherung AG, Wiesbaden	*1)	15,79	1.697,4	119,9
4. Union Asset Management Holding AG, Frankfurt/M.	*1)	17,72	303,8	113,0
5. Union Investment Real Estate GmbH, Hamburg	*1)	5,50	102,4	24,6
6. VR-LEASING AG, Eschborn	*1)	16,54	185,8	*6)
7. DZ PRIVATBANK (Schweiz) AG, Zürich	*1)	20,00	136,4	0,9
8. Volksbank International AG, Wien	*1) *7)	8,14	1.071,1	12,1
9. Service-Direkt Telemarketing Verwaltungsgesellschaft mbH, Stuttgart		42,83	4,4	0,1
10. CardProcess GmbH, Karlsruhe	*1)	10,10	20,8	2,0
11. GLADBACHER BANK Aktiengesellschaft von 1922 Mönchengladbach	*1)	17,53	28,6	2,1
12. Heinsberger Volksbank Aktiengesellschaft, Heinsberg		25,00	11,4	0,4
13. DEGECALIX Grundstücksverwaltungsgesellschaft mbH & Co. Immobilien-Vermietungs KG, Eschborn		95,00	-0,2	0,0
14. DEGECALVA Grundstücksverwaltungsgesellschaft mbH & Co. Immobilien-Vermietungs KG, Eschborn		100,00	-0,4	0,0
15. Treuhand- und Finanzierungsgesellschaft für Wohnungs- und Bauwirtschaft mbH -Treufinanz-, Düsseldorf		33,14	3,9	0,0
16. VR-BankenService Verwaltungs GmbH, Schloß Holte-Stukenbrock		25,00	0,0	0,0
17. GGB-Beratungsgruppe GmbH, Stuttgart		27,00	2,8	0,0
18. IMPETUS Bietergesellschaft mbH, Frankfurt/M.		50,00	0,0	0,0
19. AGOR AG, Köln	*1)	13,31	0,0	0,0

*1) Beteiligungen an großen Kapitalgesellschaften, die 5 % der Stimmrechte überschreiten.

*2) Die Ergebnisse wurden von der WGZ BANK übernommen.

*3) Unmittelbare und mittelbare Beteiligung über Wegeno Verwaltungsgesellschaft mbH.

*4) Die Gesellschaft hält für die WGZ BANK 89,90 % der Anteile an der WL BANK AG Westfälische Landschaft Bodenkreditbank und 80 % der Anteile an der WGZ Luxembourg S.A.

*5) Die Gesellschaft hält für die WGZ BANK Anteile über 6,64 % an der DZ BANK AG.

*6) Es besteht ein Gewinnabführungsvertrag mit der DZ BANK AG.

*7) Mittelbare Beteiligung über die Phoenix Beteiligungsgesellschaft mbH.

*8) Die Gesellschaft hält für die WGZ BANK Anteile über 8,14 % an der Volksbank International AG.

X. Sonstige Angaben

Angabe nach § 20 Aktiengesetz

Die WGZ Beteiligungs GmbH & Co. KG, Düsseldorf, teilte mit Schreiben vom 05.10.2005 gemäß § 20 Abs. 4 AktG mit, dass

ihr eine Mehrheitsbeteiligung an der WGZ BANK unmittelbar gehört.

Mitglieder des Aufsichtsrats und des Vorstands

Aufsichtsrat

Dieter Philipp, <i>Vorsitzender</i>	Präsident der Handwerkskammer Aachen
Bernhard Kaiser, <i>stellv. Vorsitzender</i>	hauptamtliches Vorstandsmitglied der Volksbank RheinAhrEifel
Ludger Hünteler	Bankangestellter der WGZ BANK
Manfred Jorris	Bankangestellter der WGZ BANK
Hannelore Kurre	Bankangestellte der WGZ BANK
Franz Lipsmeier	hauptamtliches Vorstandsmitglied der Volksbank Delbrück-Hövelhof
Hans-Dieter Michalski	ehemaliges Vorstandsmitglied der Dortmunder Volksbank (bis 23.06.2009)
Franz-Josef Möllers	Präsident des Westfälisch-Lippischen Landwirtschaftsverbandes
Franz-Josef Vos	hauptamtliches Vorstandsmitglied der Volksbank an der Niers
Manfred Wortmann	hauptamtliches Vorstandsmitglied der Volksbank Hellweg (ab 23.06.2009)

Vorstand

Werner Böhnke, <i>Vorsitzender</i>	hauptamtliches Vorstandsmitglied
Karl-Heinz Moll	hauptamtliches Vorstandsmitglied
Thomas Ullrich	hauptamtliches Vorstandsmitglied
Hans-Bernd Wolberg	hauptamtliches Vorstandsmitglied

Mandate in gesetzlich zu bildenden Aufsichtsgremien von großen Kapitalgesellschaften

Vorstand der WGZ BANK

Werner Böhnke	
Konzerngesellschaften:	
WGZ BANK Luxembourg S.A., Luxemburg	Vorsitzender des Verwaltungsrats
WL BANK AG Westfälische Landschaft Bodenkreditbank, Münster	stellv. Vorsitzender des Aufsichtsrats
Andere große Kapitalgesellschaften:	
DZ BANK AG Deutsche Zentral Genossenschaftsbank, Frankfurt/M.	Mitglied des Aufsichtsrats
Bausparkasse Schwäbisch Hall AG, Schwäbisch Hall	Mitglied des Aufsichtsrats
Karl-Heinz Moll	
Konzerngesellschaften:	
WGZ BANK Ireland plc, Dublin	Chairman des Verwaltungsrats
WGZ BANK Luxembourg S.A., Luxemburg	stellv. Vorsitzender des Verwaltungsrats
Andere große Kapitalgesellschaften:	
DZ PRIVATBANK (Schweiz) AG, Zürich	Vizepräsident des Verwaltungsrats
Union Asset Management Holding AG, Frankfurt/M.	stellv. Vorsitzender des Aufsichtsrats
R+V Versicherung AG, Wiesbaden	Mitglied des Aufsichtsrats
GLADBACHER BANK Aktiengesellschaft von 1922, Mönchengladbach	Mitglied des Aufsichtsrats
Thomas Ullrich	
Konzerngesellschaften:	
WL BANK AG Westfälische Landschaft Bodenkreditbank, Münster	Mitglied des Aufsichtsrats
Andere große Kapitalgesellschaften:	
Deutsche WertpapierService Bank AG, Frankfurt/M.	Mitglied des Aufsichtsrats
FIDUCIA IT AG, Karlsruhe	Mitglied des Aufsichtsrats
VR Kreditwerk AG, Schwäbisch Hall	Mitglied des Aufsichtsrats
Hans-Bernd Wolberg	
Andere große Kapitalgesellschaften:	
VR-LEASING AG, Eschborn	stellv. Vorsitzender des Aufsichtsrats

Mitarbeiter der WGZ BANK

Dr. Carsten Düerkop	
Andere große Kapitalgesellschaften:	
BAG Bankaktiengesellschaft, Hamm	Mitglied des Aufsichtsrats
Rolf Hermes	
Konzerngesellschaften:	
WGZ BANK Ireland plc, Dublin	Mitglied des Verwaltungsrats
Klaus Wellner	
Andere große Kapitalgesellschaften:	
Volksbank International AG, Wien	Mitglied des Aufsichtsrats

Gesamtbezüge der Organmitglieder

An Vergütungen und Sitzungsgeldern erhielten der Aufsichtsrat TEUR 127 und der Beirat TEUR 218. Für die Wahrnehmung ihrer Aufgaben erhielten die Mitglieder des Vorstands im Geschäftsjahr gewährte Gesamtbezüge i. H. v. TEUR 3.044. An frühere Vorstandsmitglieder oder deren Hinterbliebene wurden TEUR 2.342 gezahlt. Die für diesen Personenkreis bestehende Pensionsrückstellung beträgt TEUR 22.449 und deckt sämtliche Verpflichtungen vollständig ab.

Forderungen an Organe

	TEUR
Aufsichtsrat	-
Beirat	50
Vorstand	-

Durchschnittliche Zahl der Arbeitnehmer

	weiblich	männlich	gesamt
Düsseldorf	379	639	1.018
Koblenz	5	9	14
Münster	23	56	79
	<u>407</u>	<u>704</u>	<u>1.111</u>
Auszubildende und Trainees	22	20	42

Düsseldorf, den 16. März 2010
 WGZ BANK AG
 Westdeutsche Genossenschafts-Zentralbank

Böhnke Moll Ullrich Wolberg

Bestätigungsvermerk des Abschlussprüfers

Wir haben den Jahresabschluss – bestehend aus Bilanz, Gewinn- und Verlustrechnung sowie Anhang – unter Einbeziehung der Buchführung und den mit dem Konzernlagebericht zusammengefassten Lagebericht der WGZ BANK AG Westdeutsche Genossenschafts-Zentralbank, Düsseldorf, für das Geschäftsjahr vom 1. Januar bis 31. Dezember 2009 geprüft. Die Buchführung und die Aufstellung von Jahresabschluss und Lagebericht nach den deutschen handelsrechtlichen Vorschriften und den ergänzenden Bestimmungen der Satzung liegen in der Verantwortung des Vorstands der Gesellschaft. Unsere Aufgabe ist es, auf der Grundlage der von uns durchgeführten Prüfung eine Beurteilung über den Jahresabschluss unter Einbeziehung der Buchführung und über den Lagebericht abzugeben.

Wir haben unsere Jahresabschlussprüfung gemäß § 317 HGB unter Beachtung der vom Institut der Wirtschaftsprüfer (IDW) festgestellten deutschen Grundsätze ordnungsmäßiger Abschlussprüfung vorgenommen. Danach ist die Prüfung so zu planen und durchzuführen, dass Unrichtigkeiten und Verstöße, die sich auf die Darstellung des durch den Jahresabschluss unter Beachtung der Grundsätze ordnungsmäßiger Buchführung und durch den Lagebericht vermittelten Bildes der Vermögens-, Finanz- und Ertragslage wesentlich auswirken, mit hinreichender Sicherheit erkannt werden. Bei der Festlegung der Prüfungshandlungen werden die Kenntnisse über die Geschäftstätigkeit und über das wirtschaftliche und rechtliche Umfeld der Gesellschaft sowie die Erwartungen über mögliche Fehler berücksichtigt. Im Rahmen der Prüfung werden die Wirksamkeit des rechnungslegungsbezogenen internen Kont-

rollsystems sowie Nachweise für die Angaben in Buchführung, Jahresabschluss und Lagebericht überwiegend auf der Basis von Stichproben beurteilt. Die Prüfung umfasst die Beurteilung der angewandten Bilanzierungsgrundsätze und der wesentlichen Einschätzungen des Vorstands sowie die Würdigung der Gesamtdarstellung des Jahresabschlusses und des Lageberichts. Wir sind der Auffassung, dass unsere Prüfung eine hinreichend sichere Grundlage für unsere Beurteilung bildet.

Unsere Prüfung hat zu keinen Einwendungen geführt.

Nach unserer Beurteilung aufgrund der bei der Prüfung gewonnenen Erkenntnisse entspricht der Jahresabschluss der WGZ BANK AG Westdeutsche Genossenschafts-Zentralbank, Düsseldorf, den gesetzlichen Vorschriften und den ergänzenden Bestimmungen der Satzung und vermittelt unter Beachtung der Grundsätze ordnungsmäßiger Buchführung ein den tatsächlichen Verhältnissen entsprechendes Bild der Vermögens-, Finanz- und Ertragslage der Gesellschaft. Der mit dem Konzernlagebericht zusammengefasste Lagebericht steht in Einklang mit dem Jahresabschluss, vermittelt insgesamt ein zutreffendes Bild von der Lage der Gesellschaft und stellt die Chancen und Risiken der zukünftigen Entwicklung zutreffend dar.

Frankfurt am Main, den 30. März 2010

Deloitte & Touche GmbH

Wirtschaftsprüfungsgesellschaft

(Dr. Theileis)
Wirtschaftsprüfer

(Wildner)
Wirtschaftsprüfer

I. Konzernbilanz

AKTIVA	Anhang	31.12.2009 Mio. EUR	31.12.2008 Mio. EUR	Veränderung in %
1. Barreserve	7, 31	239,5	253,1	-5,4
2. Forderungen an Kreditinstitute	8, 32	23.901,5	25.650,8	-6,8
3. Forderungen an Kunden	8, 32	32.920,3	29.187,1	12,8
4. Risikovorsorge im Kreditgeschäft	9, 33	-452,5	-371,0	22,0
5. Buchwertanpassung aus im Portfolio abgesicherten Finanzinstrumenten	6, 34	122,5	86,5	41,6
6. Positive Marktwerte derivativer Sicherungsinstrumente	6, 35	322,0	248,1	29,8
7. Handelsaktiva	10, 36	7.765,9	7.926,8	-2,0
8. Beteiligungs- und Wertpapierbestand	11, 37	30.327,4	29.127,2	4,1
9. Immaterielle Vermögenswerte	13, 38	14,4	14,9	-3,4
10. Sachanlagen	13, 38	76,3	81,4	-6,3
11. Investmentimmobilien	13, 38	9,4	9,6	-2,1
12. Ertragsteueransprüche	15, 39	274,1	301,1	-9,0
13. Sonstige Aktiva	16, 40	122,5	136,6	-10,3
Summe der Aktiva		95.643,3	92.652,2	3,2
PASSIVA	Anhang	31.12.2009 Mio. EUR	31.12.2008 Mio. EUR	Veränderung in %
1. Verbindlichkeiten gegenüber Kreditinstituten	8, 41	37.900,2	39.314,5	-3,6
2. Verbindlichkeiten gegenüber Kunden	8, 41	20.024,0	19.389,5	3,3
3. Verbriefte Verbindlichkeiten	17, 41	29.188,9	25.509,8	14,4
4. Buchwertanpassung aus im Portfolio abgesicherten Finanzinstrumenten	6, 42	61,8	72,3	-14,5
5. Negative Marktwerte derivativer Sicherungsinstrumente	6, 43	377,2	251,2	50,2
6. Handelspassiva	10, 44	3.653,1	4.229,7	-13,6
7. Rückstellungen	18, 19, 45	181,7	164,7	10,3
8. Ertragsteuerverpflichtungen	15, 46	47,0	22,0	>100,0
9. Sonstige Passiva	16, 47	58,6	86,4	-32,2
10. Nachrangkapital	20, 48	1.104,1	1.054,3	4,7
11. Eigenkapital	22, 49	3.046,7	2.557,8	19,1
Gezeichnetes Kapital		649,4	604,6	7,4
Eigene Aktien		0,0	0,0	0,0
Kapitalrücklage		369,7	212,9	73,6
Gewinnrücklagen		1.950,1	1.710,8	14,0
Neubewertungsrücklage		-42,5	-60,2	-29,4
Konzernbilanzgewinn		68,0	40,0	70,0
Anteile in Fremdbesitz		52,0	49,7	4,6
Summe der Passiva		95.643,3	92.652,2	3,2

II. Konzern-Gewinn- und Verlustrechnung

	Anhang	Mio. EUR	Vorjahr Mio. EUR	Veränderung in %
1. Zinserträge	50	3.286,2	4.127,8	-20,4
2. Zinsaufwendungen	50	2.853,2	3.627,2	-21,3
3. Zinsüberschuss	50	433,0	500,6	-13,5
4. Risikovorsorge im Kreditgeschäft	51	-127,0	-93,2	36,3
5. Zinsüberschuss nach Risikovorsorge		306,0	407,4	-24,9
6. Provisionserträge		165,4	177,1	-6,6
7. Provisionsaufwendungen		95,9	96,3	-0,4
8. Provisionsüberschuss	52	69,5	80,8	-14,0
9. Ergebnis aus Sicherungszusammenhängen	53	-5,0	-6,0	-16,7
10. Handelsergebnis	54	277,2	-542,1	<-100,0
11. Finanzanlageergebnis	55	-10,9	-46,4	-76,5
12. Verwaltungsaufwendungen	56	280,4	250,2	12,1
13. Sonstiges betriebliches Ergebnis	57	1,8	26,5	-93,2
14. Operatives Ergebnis		358,2	-330,0	<-100,0
15. Steuern vom Einkommen und Ertrag	58	72,9	-136,1	<-100,0
16. Sonstige Steuern		-2,6	1,1	<-100,0
17. Konzernjahresüberschuss/-fehlbetrag		287,9	-195,0	<-100,0
18. Ergebnis konzernfremde Gesellschafter		-2,6	6,9	<-100,0
19. Konzernjahresüberschuss/-fehlbetrag nach Ergebnis konzernfremde Gesellschafter		285,3	-188,1	<-100,0
20. Veränderung der Gewinnrücklagen		217,3	-228,1	<-100,0
21. Konzernbilanzgewinn		68,0	40,0	70,0

III. Aufstellung der erfassten Erträge und Aufwendungen

	Mio. EUR	Vorjahr Mio. EUR
Konzernjahresüberschuss/-fehlbetrag	287,9	-195,0
Saldo der direkt im Eigenkapital erfassten Erträge und Aufwendungen	30,8	-61,2
Veränderung der Neubewertungsrücklage	18,4	-53,0
Nicht realisiertes Ergebnis aus zur Veräußerung verfügbaren Finanzinstrumenten	-5,7	-122,7
Latente Steuern	2,5	20,2
In die Gewinn- und Verlustrechnung übernommenes Ergebnis aus dem Verkauf von zur Veräußerung verfügbaren Finanzinstrumenten	21,3	24,1
Latente Steuern	-3,5	-7,5
In die Gewinn- und Verlustrechnung übernommenes Ergebnis aus Impairments/ Wertaufholung von zur Veräußerung verfügbaren Finanzinstrumenten	4,8	45,8
Latente Steuern	-1,0	-12,9
Anteil der erfolgsneutral erfassten Erträge und Aufwendungen mit assoziierten Unternehmen	12,4	-8,2
Latente Steuern	0,0	0,0
Umfassendes Periodenergebnis	318,7	-256,2
darunter:		
auf Aktionäre der WGZ BANK entfallend	315,4	-248,7
auf Anteile in Fremdbesitz entfallend	3,3	-7,5

Das umfassende Periodenergebnis des WGZ BANK-Konzerns setzt sich aus den in der Gewinn- und Verlustrechnung und den direkt im Konzerneigenkapital erfassten Erträgen und Aufwendungen zusammen. Die Steuereffekte der einzelnen Komponenten der direkt im Eigenkapital erfassten Erträge und Aufwendungen werden in Abschnitt 58 dargestellt.

IV. Eigenkapitalspiegel

2008 Mio. EUR	gezeichnetes Kapital	eigene Aktien, die nicht zur Einzahlung bestimmt sind ¹	Kapital- rücklage	Gewinn- rücklagen	Neubewer- tungsrück- lage aus zur Veräußerung verfügbaren Finanzinstru- menten	Konzern- bilanzgewinn	Eigenkapital des Mutter- unter- nehmens	Eigenkapital der Minder- heitsgesell- schafter	Konzern- Eigenkapital
Stand 01.01.2008	604,6	0,0	212,9	1.917,3	-7,8	79,9	2.806,9	61,6	2.868,5
Konzern- Jahresüberschuss				-228,1		40,0	-188,1	-6,9	-195,0
Erfolgsneutrale Veränderungen				-8,2 ²	-52,4		-60,6	-0,6	-61,2
umfassendes Periodenergebnis				-236,3	-52,4	40,0	-248,7	-7,5	-256,2
Einstellung in die Gewinnrücklagen				30,0		-30,0	0,0		0,0
Gezahlte Dividenden						-49,9	-49,9	-1,6	-51,5
Veränderungen im Konsolidierungs- kreis				-0,2			-0,2	-2,8	-3,0
Stand 31.12.2008	604,6	0,0	212,9	1.710,8	-60,2	40,0	2.508,1	49,7	2.557,8
2009 Mio. EUR	gezeichnetes Kapital	eigene Aktien, die nicht zur Einzahlung bestimmt sind ¹	Kapital- rücklage	Gewinn- rücklagen	Neubewer- tungsrück- lage aus zur Veräußerung verfügbaren Finanzinstru- menten	Konzern- bilanzgewinn	Eigenkapital des Mutter- unter- nehmens	Eigenkapital der Minder- heitsgesell- schafter	Konzern- Eigenkapital
Stand 01.01.2009	604,6	0,0	212,9	1.710,8	-60,2	40,0	2.508,1	49,7	2.557,8
Konzern- Jahresüberschuss				217,3		68,0	285,3	2,6	287,9
Erfolgsneutrale Veränderungen				12,4 ²	17,7		30,1	0,7	30,8
umfassendes Periodenergebnis				229,7	17,7	68,0	315,4	3,3	318,7
Kapitalerhöhung	44,8		156,8				201,6		201,6
Einstellung in die Gewinnrücklagen				9,8		-9,8	0,0		0,0
Gezahlte Dividenden						-30,2	-30,2	-1,0	-31,2
Veränderungen im Konsolidierungs- kreis				-0,2			-0,2		-0,2
Stand 31.12.2009	649,4	0,0	369,7	1.950,1	-42,5	68,0	2.994,7	52,0	3.046,7

¹⁾ 20.800,00 EUR zum 31.12.2008. Aktien wurden in 2009 verkauft.

²⁾ Betrifft Differenzen aus Währungsumrechnung und ergebnisneutrale Eigenkapitalveränderungen bei at equity bewerteten Unternehmen.

Ergänzende Erläuterungen finden sich in Abschnitt 22 und 49.
In der wirtschaftlichen Betrachtungsweise ist im Eigenkapital

zusätzlich das Nachrangkapital in Höhe von 1.104,1 Mio. Euro
(Vorjahr 1.054,3 Mio. Euro) zu berücksichtigen.

V. Kapitalflussrechnung

	Mio. EUR	Vorjahr Mio. EUR
Konzernjahresergebnis nach Steuern	287,9	-195,0
Im Jahresergebnis enthaltene zahlungsunwirksame Posten und Überleitung auf den Cashflow aus operativer Geschäftstätigkeit		
Abschreibungen, Wertberichtigungen und Zuschreibungen auf Forderungen sowie Zuführungen und Auflösungen zu Rückstellungen im Kreditgeschäft	128,0	121,4
Abschreibungen abzgl. Zuschreibungen auf Sachanlagen, immaterielle Vermögenswerte und Finanzanlagen	11,5	11,7
Gewinne und Verluste aus der Veräußerung von Sachanlagen, immateriellen Vermögenswerten und Finanzanlagen	7,0	1,7
Veränderung anderer zahlungsunwirksamer Posten	58,3	-192,7
Saldo sonstige Anpassungen	-755,0	-660,9
Zwischensumme	-262,3	-913,8
Veränderung des Vermögens und der Verbindlichkeiten aus laufender Geschäftstätigkeit nach Korrektur um zahlungsunwirksame Vorgänge		
Forderungen - an Kreditinstitute	1.749,3	883,0
Forderungen - an Kunden	-3.734,1	-2.525,2
Handelsaktiva	160,8	-329,7
andere Aktiva aus operativer Geschäftstätigkeit	-140,5	-293,0
Verbindlichkeiten gegenüber Kreditinstituten	-1.414,4	2.353,4
Verbindlichkeiten gegenüber Kunden	634,4	2.978,1
Handelspassiva	-576,6	2.387,0
verbriefte Verbindlichkeiten	3.679,1	-3.531,3
andere Passiva aus operativer Geschäftstätigkeit	100,5	144,1
erhaltene Zinsen und Dividenden	3.286,2	4.127,8
gezahlte Zinsen	-2.853,2	-3.627,2
Ertragsteuerzahlungen	-22,8	-34,3
Cashflow aus operativer Geschäftstätigkeit	606,4	1.618,9
Einzahlungen aus Abgängen des Finanzanlagevermögens	5.689,3	8.583,2
Einzahlungen aus Abgängen des Sachanlagevermögens	0,0	0,0
Auszahlungen aus Zugängen des Finanzanlagevermögens	-6.527,1	-10.031,1
Auszahlungen aus Zugängen des Sachanlagevermögens	-2,3	-2,5
Einzahlungen aus dem Verkauf von konsolidierten Unternehmen	0,0	0,5
Auszahlungen aus dem Erwerb von konsolidierten Unternehmen	0,0	-4,1
Cashflow aus Investitionstätigkeit	-840,1	-1.454,0
Dividendenzahlungen	-31,3	-51,5
Einzahlungen aus Kapitalerhöhung	201,6	0,0
Mittelveränderung aus Nachrangkapital	49,8	7,2
Cashflow aus Finanzierungstätigkeit	220,1	-44,3
Zahlungsmittelbestand zum Ende der Vorperiode	253,1	132,5
Cashflow aus operativer Geschäftstätigkeit	606,4	1.618,9
Cashflow aus Investitionstätigkeit	-840,1	-1.454,0
Cashflow aus Finanzierungstätigkeit	220,1	-44,3
Wechselkurs-, konsolidierungskreis- und bewertungsbedingte Änderungen	-	-
Zahlungsmittelbestand zum Ende der Periode	239,5	253,1

VI. Anhang (Notes)

Grundlagen der Aufstellung des Konzernabschlusses

Die WGZ BANK AG Westdeutsche Genossenschafts-Zentralbank, Ludwig-Erhard-Allee 20, 40227 Düsseldorf, hat ihren Konzernabschluss nach den Vorschriften der International Financial Reporting Standards (IFRS), wie sie in der EU anzuwenden sind, aufgestellt. Der Konzernabschluss erfüllt die Anforderungen aller für das Geschäftsjahr 2009 verpflichtend anzuwendenden Standards und Interpretationen. Er basiert auf der Verordnung Nr. 1606/2002 des Europäischen Parlaments und des Rates vom 19. Juli 2002 sowie den Verordnungen, mit denen die IFRS in das EU-Recht übernommen wurden. Ebenso beachtet wurden die Auslegungen des Standing Interpretations Committee (SIC) und des International Financial Reporting Interpretation Committee (IFRIC), die zum Zeitpunkt der Erstellung dieses Konzernabschlusses Gültigkeit hatten. Nationale Vorschriften, die sich aus § 315a Abs. 1 HGB ergeben, werden ebenfalls angewendet. Der Konzernabschluss der WGZ BANK wird in Mio. Euro aufgestellt. Der Abschluss ist Bestandteil des Jahresfinanzberichts im Sinne des Transparenzrichtlinie-Umsetzungsgesetzes (§ 37v i. V. m. § 37y Nr. 1 WpHG).

Der Konzernabschluss enthält die Konzernbilanz, die Konzern-Gewinn- und Verlustrechnung, die Aufstellung der erfassten Erträge und Aufwendungen, die Entwicklung des Konzerneigenkapitals, die Kapitalflussrechnung, den Konzernanhang (Notes) sowie als dessen Bestandteil die Segmentberichterstattung. Der gemäß § 315a HGB i. V. m. § 315 HGB zusätzlich zu erstellende Konzernlagebericht enthält auch den Bericht über die Chancen und Risiken der künftigen Entwicklung (Risikobericht) und entspricht DRS 5-10 und DRS 15.

Hauptquellen von Schätzunsicherheiten

Die Anwendung der durch die IFRS und IFRIC vorgegebenen Bilanzierungs- und Bewertungsmethoden erfordert zahlreiche Einschätzungen und Annahmen des Bilanzierenden, die die Zukunft betreffen und naturgemäß nicht den später tatsächlich eintretenden Verhältnissen entsprechen müssen. Annahmen und Schätzungen sind im Wesentlichen notwendig bei der Ermittlung der Pensions- und sonstigen Rückstellungen, der Bemessung von Risikovorsorge, der Bestimmung des beizulegenden Zeitwertes von Derivaten sowie der Anwendung von Bewertungsmodellen bei Finanzinstrumenten, die nicht auf einem aktiven Markt notiert sind. Alle Schätzungen und Annahmen werden regelmäßig überprüft. Sie basieren entweder auf historischen Erfahrungen und/oder auf Erwartungen über das Eintreten künftiger Ereignisse, die unter den gegebenen Umständen kaufmännisch vernünftig erscheinen.

Bilanzierungs- und Bewertungsmethoden

Die in den Konzernabschluss einbezogenen Abschlüsse wurden einheitlich nach den für den WGZ BANK-Konzern anzuwendenden Bilanzierungs- und Bewertungsvorschriften aufgestellt. Sämtliche Abschlüsse der einbezogenen Gesellschaften sind auf den Abschlussstichtag des Mutterunternehmens erstellt.

(1) Grundsätze

Die Rechnungslegung im WGZ BANK-Konzern basiert auf dem Grundsatz der Unternehmensfortführung (Going Concern). Erträge und Aufwendungen werden zeitanteilig abgegrenzt und in der Periode, der sie wirtschaftlich zuzurechnen sind, erfolgswirksam. Bei Dividenden gilt das Zuflussprinzip. Ein Vermögenswert wird dann bilanziert, wenn dem Unternehmen der künftige wirtschaftliche Nutzen wahrscheinlich zufließen wird und außerdem seine Anschaffungs- oder Herstellungskosten verlässlich bewertet werden können. Eine Schuld wird dann in der Bilanz angesetzt, wenn sich aus der Erfüllung einer gegenwärtigen Verpflichtung wahrscheinlich ein Abfluss von Ressourcen ergibt und der Erfüllungsbetrag verlässlich bewertet werden kann.

(2) Angewendete International Financial Reporting Standards

Sämtliche für das Geschäftsjahr verpflichtend anzuwendenden Standards und Interpretationen wurden angewendet, sofern sie für die WGZ BANK einschlägig sind.

Relevante Standards und Interpretationen

Der Konzernabschluss der WGZ BANK zum 31. Dezember 2009 basiert neben dem IASB-Rahmenkonzept auf den folgenden IAS/IFRS und SIC/IFRIC:

IAS 1	Darstellung des Abschlusses
IAS 2	Vorräte
IAS 7	Kapitalflussrechnungen
IAS 8	Rechnungslegungsmethoden, Änderungen von rechnungslegungsbezogenen Schätzungen und Fehler
IAS 10	Ereignisse nach dem Bilanzstichtag
IAS 12	Ertragsteuern
IAS 16	Sachanlagen
IAS 17	Leasingverhältnisse
IAS 18	Umsatzerlöse
IAS 19	Leistungen an Arbeitnehmer
IAS 21	Auswirkungen von Wechselkursänderungen
IAS 23	Fremdkapitalkosten
IAS 24	Angaben über Beziehungen zu nahe stehenden Unternehmen und Personen
IAS 27	Konzern- und Einzelabschlüsse
IAS 28	Anteile an assoziierten Unternehmen
IAS 32	Finanzinstrumente: Darstellung
IAS 36	Wertminderung von Vermögenswerten
IAS 37	Rückstellungen, Eventualverbindlichkeiten und Eventualforderungen
IAS 38	Immaterielle Vermögenswerte
IAS 39	Finanzinstrumente: Ansatz und Bewertung
IAS 40	Als Finanzinvestition gehaltene Immobilien
IFRS 3	Unternehmenszusammenschlüsse
IFRS 5	Zur Veräußerung gehaltene langfristige Vermögenswerte und aufgegebenen Geschäftsbereiche
IFRS 7	Finanzinstrumente: Angaben
IFRS 8	Geschäftssegmente
IFRIC 9	Neubeurteilung eingebetteter Derivate
IFRIC 10	Zwischenberichterstattung und Wertminderung
SIC 12	Konsolidierung - Zweckgesellschaften

Nicht relevant waren die Standards IAS 11, 20, 26, 29, 31, 33, 34, 41, IFRS 1, 2, 4 und 6 sowie die Interpretationen SIC 7, 10, 13, 15, 21, 25, 27, 29, 31, 32, IFRIC 1, 2, 4, 5, 6, 7, 8, 11, 13 und 14.

Erstmalige Anwendung von Standards und Interpretationen

Der Standard IFRS 8 („Geschäftssegmente“), welcher erstmalig verpflichtend in diesem Geschäftsjahr anzuwenden ist, wurde im Konzernabschluss der WGZ BANK bereits vorzeitig seit dem Geschäftsjahr 2007 angewendet.

Folgende für den WGZ BANK-Konzern relevanten Standards wurden geändert, wobei die Änderungen in diesem Geschäftsjahr erstmalig anzuwenden sind:

- IFRS 7 („Finanzinstrumente: Angaben“): Durch die Änderungen an IFRS 7 werden genauere Angaben zur Bewertung zum beizulegenden Zeitwert und zum Liquiditätsrisiko bei Finanzinstrumenten vorgeschrieben. Diese Angaben sind in den Abschnitten 27 und 30 enthalten.
- IAS 1 („Darstellung des Abschlusses“): Mit der überarbeiteten Fassung des IAS 1 werden im Wesentlichen eine geänderte Terminologie der Abschlussbestandteile eingeführt und erweiterte Angaben zur Gesamtergebnisrechnung vorgeschrieben. Diesbezüglich verweisen wir auf die neu in den Konzernabschluss aufgenommene „Aufstellung der erfassten Erträge und Aufwendungen“ sowie die Angaben in Abschnitt 58.
- IAS 23 („Fremdkapitalkosten“): Nach der überarbeiteten Fassung des IAS 23 sind Fremdkapitalkosten, die direkt dem Erwerb, dem Bau oder der Herstellung eines qualifizierenden Vermögenswertes zugeordnet werden können, zwingend zu aktivieren. Diese Fremdkapitalkosten stellen einen Teil der Anschaffungs- oder Herstellungskosten des Vermögenswertes dar. Diese auch schon zuvor zulässige Methodik wird schon seit jeher vom WGZ BANK-Konzern angewendet.
- IAS 27 („Konzern- und Einzelabschlüsse“) und IFRS 1 („Erstmalige Anwendung der International Financial Reporting Standards“): Die Änderungen betreffen die Ermittlung der Anschaffungskosten von Anteilen an Tochterunternehmen, gemeinschaftlich geführten Unternehmen oder assoziierten Unternehmen. Auswirkungen auf den Konzernabschluss der WGZ BANK ergaben sich hieraus nicht.
- IAS 32 („Finanzinstrumente: Darstellung“) in Verbindung mit IAS 1 („Darstellung des Abschlusses“): Verändert wurden die Kriterien für eine Eigen- oder Fremdkapitalklassifizierung. Bestimmte kündbare, von Unternehmen emittierte Instrumente, die das Unternehmen der Verpflichtung aussetzen, nur im Falle der Liquidation einen proportionalen Anteil an dessen Nettovermögenswerten abzugeben, sind nunmehr als Eigenkapital einzustufen. Für diese Instrumente werden zusätzliche Angaben vorgeschrieben. Auswirkungen auf den Konzernabschluss der WGZ BANK ergaben sich hieraus nicht.
- IAS 39 („Finanzinstrumente: Ansatz und Bewertung“): Mit den Änderungen an IAS 39 wird in Verbindung mit den Änderungen an IFRIC 9 klargestellt, wie eingebettete Derivate zu behandeln sind, wenn ein hybrider Vertrag aus der Kategorie „ergebniswirksam zum beizulegenden Zeitwert bewertet“ umgegliedert wird. Auswirkungen auf den Konzernabschluss der WGZ BANK ergaben sich hieraus nicht.

Die Änderungen des IFRS 2 („Anteilsbasierte Vergütung“), die im Wesentlichen die Definition von Ausübungsbedingungen sowie Vorschriften für Annullierungen von anteilsbasierten Vergütungsplänen betreffen, sind für den WGZ BANK-Konzern nicht relevant.

Darüber hinaus wurden zahlreiche Standards im Rahmen der jährlichen Aktualisierungen des IASB verbessert. Diese Verbesserungen sind mit Ausnahme der Verbesserung des IFRS 5 erstmalig in diesem Geschäftsjahr anzuwenden. Aus diesen Änderungen resultieren keine wesentlichen Auswirkungen auf die Darstellung der Vermögens-, Finanz- und Ertragslage des WGZ BANK-Konzerns.

Die klarstellende Änderung an IFRIC 9 („Neubeurteilung eingebetteter Derivate“) betreffend die Behandlung eingebetteter Derivate bei Umgliederung eines hybriden Vertrages aus der Kategorie „ergebniswirksam zum beizulegenden Zeitwert bewertet“ wurde 2009 durch die EU anerkannt und ist in diesem Geschäftsjahr erstmalig anzuwenden (siehe oben die Änderungen an IAS 39). Auch die Interpretationen IFRIC 13 („Kundenbindungsprogramme“) und IFRIC 14 („IAS 19 – Die Begrenzung eines leistungsorientierten Vermögenswertes, Mindestdotierungsverpflichtungen und ihre Wechselwirkung“), die im Dezember 2008 durch die EU anerkannt wurden, sind in diesem Geschäftsjahr erstmalig anzuwenden. IFRIC 13 und 14 entfalten keine Auswirkungen auf die Darstellung der Vermögens-, Finanz- und Ertragslage im WGZ BANK-Konzern.

Standards und Interpretationen, die von der EU übernommen wurden und noch nicht angewendet werden

2009 wurden die überarbeitete Fassung des IFRS 3 („Unternehmenszusammenschlüsse“) sowie die Änderungen an IAS 27 („Konzern- und Einzelabschlüsse“) von der EU anerkannt. Sie behandeln die Bilanzierung von Unternehmenszusammenschlüssen und Minderheitsanteilen. In der überarbeiteten Fassung des IFRS 3 werden Grundsätze und Regeln im Hinblick darauf festgelegt, wie der Erwerber die bei einem Unterneh-

menszusammenschluss zu bilanzierenden Elemente (wie identifizierbare Vermögenswerte, übernommene Schulden, nicht beherrschende Anteile und Geschäfts- oder Firmenwert) in seinen Büchern anzusetzen und zu bewerten hat. Darüber hinaus wird festgelegt, welche Angaben bei einem solchen Zusammenschluss zu machen sind. Durch die Änderungen an IAS 27 wird klargestellt, unter welchen Umständen ein Unternehmen einen Konzernabschluss erstellen muss, wie Mutterunternehmen Änderungen bei ihren Anteilen an Tochterunternehmen zu bilanzieren haben und wie die Verluste eines Tochterunternehmens zwischen dem beherrschenden und dem nicht beherrschenden Anteil aufzuteilen sind. Der überarbeitete IFRS 3 und die Änderungen an IAS 27 sind vom WGZ BANK-Konzern erstmalig im Geschäftsjahr 2010 anzuwenden. Die genannten Änderungen werden nur Auswirkungen auf nach dem 1. Januar 2010 stattfindende Unternehmenszusammenschlüsse haben.

Die 2009 von der EU anerkannten Änderungen an IAS 39 bezüglich geeigneter Grundgeschäfte sind vom WGZ BANK-Konzern ebenfalls erstmalig im Geschäftsjahr 2010 anzuwenden. Mit den Änderungen an IAS 39 wird klargestellt, wie bei der Bilanzierung von Sicherungsgeschäften mit dem Inflationsanteil von Finanzinstrumenten und mit Optionskontrakten, die als Sicherungsinstrument genutzt werden, zu verfahren ist. Aus diesen Änderungen werden im WGZ BANK-Konzern keine Auswirkungen auf die Darstellung der Vermögens-, Finanz- und Ertragslage erwartet.

Die 2009 von der EU anerkannte Änderung an IAS 32 hinsichtlich der Bilanzierung bestimmter Bezugsrechte ist vom WGZ BANK-Konzern erstmalig im Geschäftsjahr 2011 anzuwenden. Aus dieser werden keine Auswirkungen auf den WGZ BANK-Konzern erwartet. Die 2009 von der EU anerkannte neue Fassung des IFRS 1 („Erstmalige Anwendung der International Financial Reporting Standards“) ist für den WGZ BANK-Konzern nicht relevant (siehe oben).

Die vom IASB im Juni 2009 veröffentlichten Änderungen an IFRS 2 („Anteilsbasierte Vergütung“) wurden im März 2010 von der EU anerkannt und sind erstmalig im Geschäftsjahr 2010 anzuwenden. Im Zuge dieser Änderungen an IFRS 2 wurden die Interpretationen IFRIC 8 („Anwendungsbereich von IFRS 2“) und IFRIC 11 („IFRS 2 – Geschäfte mit eigenen Aktien und Aktien von Konzernunternehmen“) ebenfalls mit Wirkung ab dem Geschäftsjahr 2010 gestrichen. Diese Änderungen sind für den WGZ BANK-Konzern nicht relevant.

Die vom WGZ BANK-Konzern erstmalig ab dem Geschäftsjahr 2010 anzuwendenden Interpretationen IFRIC 12 („Dienstleistungskonzessionsvereinbarungen“), IFRIC 15 („Vereinbarungen über die Errichtung von Immobilien“), IFRIC 16 („Absicherung

einer Nettoinvestition in einen ausländischen Geschäftsbetrieb“), IFRIC 17 („Sachdividenden an Eigentümer“) und IFRIC 18 („Übertragung von Vermögenswerten durch einen Kunden“) werden sich im WGZ BANK-Konzern voraussichtlich nicht auswirken.

Die im Zuge der jährlichen Aktualisierung im April 2009 vom IASB veröffentlichten Verbesserungen der IFRS wurden im März 2010 von der EU anerkannt und sind erstmalig im Geschäftsjahr 2010 anzuwenden. Aus diesen Änderungen sind keine wesentlichen Auswirkungen auf den WGZ BANK-Konzern zu erwarten.

Standards und Interpretationen, deren Anerkennung durch die EU noch aussteht und die noch nicht angewendet werden

Im November 2009 veröffentlichte der IASB IFRS 9 („Finanzinstrumente: Klassifizierung und Bewertung“). IFRS 9 wurde bisher noch nicht durch die EU anerkannt und ist voraussichtlich erstmalig im Geschäftsjahr 2013 anzuwenden. Die Auswirkungen von IFRS 9 im WGZ BANK-Konzern sind bislang aufgrund der im Zuge des IASB-Projektes zur Überarbeitung des IAS 39 noch ausstehenden Regelungen zur Wertminderung finanzieller Vermögenswerte, zur Bilanzierung von Sicherungsbeziehungen sowie zur Bewertung von finanziellen Verbindlichkeiten nicht absehbar.

Ebenfalls im November 2009 veröffentlichte der IASB eine überarbeitete Fassung des IAS 24 („Angaben über Beziehungen zu nahe stehenden Unternehmen und Personen“). Die überarbeitete Fassung des IAS 24 wurde bisher noch nicht durch die EU anerkannt und ist voraussichtlich erstmalig im Geschäftsjahr 2011 anzuwenden. Wesentliche Auswirkungen auf den Konzernabschluss der WGZ BANK werden hieraus nicht erwartet.

Die im Juli 2009 und Januar 2010 veröffentlichten Änderungen an IFRS 1 („Erstmalige Anwendung der International Financial Reporting Standards“) werden sich im WGZ BANK-Konzern nicht auswirken.

Im November 2009 veröffentlichte der IASB die Interpretation IFRIC 19 („Tilgung finanzieller Verbindlichkeiten durch Eigenkapitalinstrumente“) sowie Änderungen an IFRIC 14 („IAS 19 – Die Begrenzung eines leistungsorientierten Vermögenswertes, Mindestdotierungsverpflichtungen und ihre Wechselwirkung“), welche zum Ende des Geschäftsjahres noch nicht von der EU anerkannt waren. IFRIC 19 sowie die Änderungen an IFRIC 14 werden sich im WGZ BANK-Konzern voraussichtlich nicht auswirken.

(3) Konsolidierungskreis

Neben der WGZ BANK AG Westdeutsche Genossenschafts-Zentralbank werden zum 31. Dezember 2009 folgende zehn Unternehmen in den Konzernabschluss einbezogen:

	Kapitalanteil in %
WL BANK AG Westfälische Landschaft Bodenkreditbank, Münster	*1) 90,81
WGZ BANK Luxembourg S.A., Luxemburg	*1) 80,93
WGZ BANK Ireland plc, Dublin	100,00
WGZ Initiativkapital GmbH, Düsseldorf	100,00
WGZ Immobilien + Treuhand GmbH & Co. Westdeutsche Genossenschafts-Immobilien- und Treuhand KG, Münster	100,00
WGZ Immobilien + Treuhand GmbH, Münster	100,00
WGZ Immobilien + Management GmbH, Münster	100,00
WGZ Corporate Finance Beratung GmbH, Düsseldorf	80,00
Phoenix Beteiligungsgesellschaft mbH, Düsseldorf	100,00
Wegeno Verwaltungsgesellschaft mbH, Düsseldorf	100,00

*1) Unmittelbar und mittelbar über Wegeno Verwaltungsgesellschaft mbH.

Der Vollkonsolidierung unterliegen Beteiligungen, an denen die WGZ BANK AG unmittelbar oder mittelbar mehr als 50% der Stimmrechte hält oder anderweitig die Möglichkeit besitzt, einen beherrschenden Einfluss ausüben zu können.

Der Konsolidierungskreis hat sich gegenüber dem 31. Dezember 2008 nicht verändert.

Aufgrund untergeordneter Bedeutung werden die Beteiligungen von 100% an der WGZ Initiativkapital Industriebeteiligungs GmbH, Düsseldorf, der GENO-Beteiligungsgesellschaft mbH, Düsseldorf, und der WGZ ImmobilienKontor GmbH, Münster, sowie die Beteiligung in Höhe von 55% an der WGZ ImmobilienKontor GmbH & Co. KG, Münster, nicht einbezogen.

Der Bilanzstichtag sämtlicher voll konsolidierter Unternehmen ist der 31. Dezember.

Im Konzernabschluss sind Beteiligungen an 13 (Vorjahr 13) assoziierten Unternehmen, bei denen ein maßgeblicher Einfluss aufgrund der Stimmrechtsverhältnisse ausgeübt werden kann, bilanziert, von denen vier (Vorjahr vier) Unternehmen at equity bewertet werden. Abgesehen von der DZ Holding GmbH &

Co. KG, deren Bilanzstichtag der 31. August ist, endet das Geschäftsjahr der anderen at equity bewerteten Unternehmen am 31. Dezember. Der Abschluss der DZ Holding GmbH & Co. KG zum 31. August 2009 wurde um die Erhöhung des Kommanditkapitals, der den einzigen wesentlichen Geschäftsvorfall in den letzten vier Monaten des Jahres 2009 darstellt, angepasst. Die übrigen assoziierten Unternehmen werden aufgrund ihrer insgesamt untergeordneten Bedeutung zu fortgeführten Anschaffungskosten angesetzt.

Aufgrund der Anteilsquote am jeweiligen assoziierten Unternehmen sind dem Konzern folgende aggregierten Beträge zuzurechnen:

	assoziierte Unternehmen 2008 ¹ Mio. EUR	davon nicht at equity bew. assoz. Untern. 2008 ¹ Mio. EUR	Vorjahr assoziierte Unternehmen Mio. EUR	Vorjahr davon nicht at equity bew. assoz. Untern. Mio. EUR
Vermögenswerte	840,4	18,0	834,3	15,8
Fremdkapital	365,5	4,8	349,7	4,7
Erträge	61,7	24,8	63,0	25,9
Periodenergebnis	8,1	-0,5	17,3	5,1

¹In 2009 keine wesentlichen Veränderungen.

Geschäfte mit nahestehenden Unternehmen wurden zu marktüblichen Konditionen abgeschlossen.

(4) Konsolidierungsgrundsätze

Die Kapitalkonsolidierung der Tochterunternehmen erfolgt nach der Erwerbsmethode zum Zeitpunkt der Erlangung der Beherrschung. Zu diesem Zeitpunkt erfolgt eine Neubewertung der Vermögenswerte und der Schulden. Der sich aus der Differenz der Anschaffungskosten der Beteiligung und dem Neubewerteten, anteiligen Eigenkapital ergebende Unterschiedsbetrag wird entweder als Geschäfts- oder Firmenwert unter den immateriellen Vermögenswerten ausgewiesen oder, sofern es sich um einen negativen Unterschiedsbetrag handelt, unmittelbar erfolgswirksam erfasst. Geschäfts- oder Firmenwerte sind einmal jährlich auf Wertminderungsbedarf zu untersuchen. Derzeit bestehen im WGZ BANK-Konzern keine Geschäfts- oder Firmenwerte, da die Verrechnung der Geschäfts- oder Firmenwerte mit den Rücklagen aus den Erwerben vor der Umstellung auf IFRS zulässigerweise beibehalten wurde. Auf Dritte entfallende Beteiligungen an Konzernunternehmen werden im Rahmen der Konsolidierung als Minderheitenanteile innerhalb des Eigenkapitals separat ausgewiesen. Unterjährig veräußerte Tochterunternehmen werden bis zum Abgangszeitpunkt in der Konzern-Gewinn- und Verlustrechnung berücksichtigt.

Ein assoziiertes Unternehmen ist ein Unternehmen, bei dem der Konzern die Möglichkeit hat, maßgeblichen Einfluss auszuüben, und das weder ein Tochterunternehmen noch ein Joint Venture ist. Assoziierte Unternehmen werden nach der Equity-Methode bewertet, sofern sie nicht von untergeordneter Bedeutung sind, und unter den Beteiligungen gezeigt. Im Erwerbszeitpunkt wird hier ebenso wie bei den Tochtergesellschaften ein Unterschiedsbetrag ermittelt.

Forderungen, Verbindlichkeiten, Eventualschulden, Zwischenergebnisse sowie Aufwendungen und Erträge zwischen den einbezogenen Unternehmen sind eliminiert. Auf erfolgswirksame Umbewertungs- und Konsolidierungsmaßnahmen wird, soweit erforderlich, eine Steuerabgrenzung unter Anwendung der landesspezifischen Steuersätze vorgenommen.

(5) Kategorisierung der Finanzinstrumente

Nach IAS 39 sind sämtliche Finanzinstrumente in der Bilanz anzusetzen und in Abhängigkeit von ihrer Kategorisierung zu bewerten. Nachstehend wird dargestellt, welche Kategorisierung im WGZ BANK-Konzern gewählt wurde:

■ Kredite und Forderungen:

Diese Kategorie besteht aus nichtderivativen finanziellen Vermögenswerten mit festen oder bestimmbareren Zahlungen, für die kein aktiver Markt besteht. Sie werden zu fortgeführten Anschaffungskosten bewertet. Agien und Disagien werden über die Laufzeit entsprechend dem ursprünglichen Effektivzinssatz erfolgswirksam im Zinsergebnis vereinnahmt.

■ Zu Handelszwecken gehaltene finanzielle Vermögenswerte und Verbindlichkeiten:

Diese Kategorie betrifft neben originären Finanzinstrumenten wie verzinsliche Wertpapiere, Aktien und Schuldscheindarlehen auch derivative Finanzinstrumente, sofern diese nicht dem Portfolio Hedging zugeordnet sind. Die Bewertung erfolgt zum beizulegenden Zeitwert. Die Bewertungsergebnisse werden im Handelsergebnis ausgewiesen. Zins- und Dividendenzahlungen von zu Handelszwecken gehaltenen Finanzinstrumenten werden im Zinsergebnis gezeigt.

■ Bis zur Endfälligkeit gehaltene finanzielle Vermögenswerte:

Diese Kategorie enthält nicht-derivative finanzielle Vermögenswerte mit festen oder bestimmbareren Zahlungen sowie festgelegter Laufzeit, bei denen die Absicht und die Fähigkeit besteht, diese bis zur Endfälligkeit zu halten und für die ein aktiver Markt besteht. Ausgenommen hiervon sind die finanziellen Vermögenswerte, die beim erstmaligen Ansatz als erfolgswirksam zum beizulegenden Zeitwert zu bewerten designiert wurden, die als zur Veräußerung verfügbar bestimmt wurden oder die die Definition von „Krediten und Forderungen“ erfüllen. Die Bewertung erfolgt zu fortgeführten Anschaffungskosten mittels Effektivzinsmethode. Agien und Disagien werden effektivzinskonstant über die Laufzeit verteilt und erfolgswirksam im Zinsergebnis vereinnahmt.

■ Zur Veräußerung verfügbare finanzielle Vermögenswerte:

Die Kategorie umfasst einen strategischen Aktienbestand, mehrere einzeln designierte Portfolien der Muttergesellschaft sowie der ausländischen Tochtergesellschaften bestehend aus ABS und aus Bankschuldverschreibungen, ein Anleihenportfolio der WL BANK AG sowie alle nicht derivativen finanziellen Vermögenswerte, die keiner der vorgenannten Kategorien zugeordnet wurden. Dies betrifft neben verzinslichen Wertpapieren, Aktien und Schuldscheindarlehen insbesondere nicht notierte Beteiligungen. Die Finanzinstrumente werden im Zugangszeitpunkt zu Anschaffungskosten, später grundsätzlich zum beizulegenden Zeitwert bewertet. Eine Ausnahme sind nicht börsennotierte Eigenkapitalinstrumente, deren beizulegender Zeitwert sich nicht verlässlich bestimmen lässt. Diese werden auch bei der Folgebewertung zu fortgeführten Anschaffungskosten bilanziert. Das Ergebnis aus der Bewertung zum beizulegenden Zeitwert wird unter Berücksichtigung latenter Steuern erfolgsneutral im Eigenkapital in der Unterposition Neubewertungsrücklage ausgewiesen. Zins- und Dividendenzahlungen von zur Veräußerung verfügbaren finanziellen Vermögenswerten werden im Zinsergebnis ausgewiesen.

■ Sonstige finanzielle Verbindlichkeiten:

Zu dieser Kategorie gehören alle übrigen finanziellen Verbindlichkeiten, die nicht zu Handelszwecken gehalten bzw. freiwillig zum beizulegenden Zeitwert bewertet werden. Die Bewertung erfolgt zu fortgeführten Anschaffungskosten. Agien und Disagien werden über die Laufzeit entsprechend dem ursprünglichen Effektivzinssatz erfolgswirksam im Zinsergebnis vereinnahmt.

■ Ausübung der Fair Value Option:

Gemäß IAS 39 ist es zulässig, ein Finanzinstrument dann freiwillig zum beizulegenden Zeitwert mit ergebniswirksamer Erfassung der Wertänderungen zu bewerten, wenn dadurch eine Ansatz- oder Bewertungsinkongruenz vermieden oder erheblich reduziert wird. Dementsprechend werden im WGZ BANK-Konzern Kredite und Geldgeschäfte insbesondere in Fremdwährung sowie verbrieftete Verbindlichkeiten, die sonst zu fortgeführten Anschaffungskosten bewertet würden, zum beizulegenden Zeitwert bewertet. Ansonsten würde bei diesen Geschäften zusammen mit nach IAS 39 zum beizulegenden Zeitwert zu bewertenden Derivaten und Wertpapieren eine Rechnungslegungsanomalie auftreten.

Außerdem ist eine freiwillige Kategorisierung zum beizulegenden Zeitwert dann möglich, wenn eine dokumentierte Strategie der Steuerung und Messung der Wertentwicklung eines Finanzinstrumenteportfolios auf Basis des beizulegenden Zeitwertes vorliegt und auf dieser Grundlage ermittelte Informationen direkt an den Vorstand weitergeleitet werden. Dies betrifft bestimmte Portfolien von nicht den Handelsaktiva zugehörigen Wertpapieren, die barwertig gesteuert werden und deren Performance den Leitungsgremien regelmäßig zur Kenntnis gebracht wird.

Drittens ist eine Kategorisierung zum beizulegenden Zeitwert möglich, wenn das Finanzinstrument ein oder mehrere trennungspflichtige eingebettete Derivate enthält. Die Kategorisierung zum beizulegenden Zeitwert wurde dementsprechend für Schuldscheindarlehen und Namenspapiere, die nicht den Handelsaktiva zugehörig sind, verbrieftete Verbindlichkeiten, begebene Schuldscheindarlehen und Namenspapiere, die jeweils strukturierte Produkte darstellen, in Anspruch genommen, sofern die eingebetteten Derivate trennungspflichtig sind.

Der Ausweis des Finanzinstruments verbleibt bei der ursprünglichen Position. Die Bewertungsergebnisse werden im Handelsergebnis ausgewiesen. Zins- und Dividendenerträge sowie Zinsaufwendungen von freiwillig zum beizulegenden Zeitwert bewerteten Finanzinstrumenten werden im Zinsergebnis gezeigt.

■ Umkategorisierungen:

Im Zuge der im Oktober 2008 verabschiedeten und von der EU anerkannten Änderungen des IAS 39 und des IFRS 7 können Finanzinstrumente (ausgenommen Derivate), die erfolgswirksam zum beizulegenden Zeitwert zu bewerten eingestuft sind und für die eine kurzfristige Verkaufs- oder Rückkaufsabsicht nicht mehr besteht, unter seltenen Umständen umkategorisiert werden. Die derzeitige Finanzmarktkrise, die zum Wegfall

aktiver Märkte in einzelnen Segmenten sowie zu erheblichen Ausweitungen von Credit Spreads geführt hat, wird als ein solcher Umstand angesehen. Die ursprünglich zu Handelszwecken gehaltenen finanziellen Vermögenswerte dürfen in die Kategorie der zur Veräußerung verfügbaren finanziellen Vermögenswerte, der bis zur Endfälligkeit gehaltenen finanziellen Vermögenswerte oder der Kredite und Forderungen umgewidmet werden, sofern sie die Definitionskriterien dieser Kategorien erfüllen. Finanzinstrumente der Kategorie der zur Veräußerung verfügbaren finanziellen Vermögenswerte, die bisher schon bei entsprechender Halteabsicht in die bis zur Endfälligkeit gehaltenen finanziellen Vermögenswerte umkategorisiert werden konnten, können nun darüber hinaus, wenn die Absicht und Fähigkeit besteht, diese Finanzinstrumente auf absehbare Zeit oder bis zur Endfälligkeit zu halten und die Voraussetzungen für die Kategorie Kredite und Forderungen zum Umkategorisierungszeitpunkt erfüllt sind, in diese Kategorie umkategorisiert werden. Finanzinstrumente, für die die Fair Value Option ausgeübt wurde, dürfen nicht umkategorisiert werden. Informationen über die im WGZ BANK-Konzernabschluss erfolgten Umkategorisierungen werden in Abschnitt 25 gegeben.

(6) Ansatz und Bewertung von Finanzinstrumenten

Ein Finanzinstrument wird dann in der Bilanz angesetzt, wenn ein Konzernunternehmen Vertragspartei innerhalb der Regelungen des Finanzinstrumentes wird. Im WGZ BANK-Konzern werden Finanzinstrumente grundsätzlich zum Erfüllungstag angesetzt. Davon ausgenommen sind sämtliche Derivate. Diese werden zum Handelstag angesetzt. Beim Erstansatz eines Finanzinstruments wird dieses zu seinem beizulegenden Zeitwert bewertet. Als beizulegender Zeitwert wird der Betrag angesehen, zu dem ein Finanzinstrument zwischen sachverständigen, vertragswilligen und unabhängigen Parteien, die nicht unter Handlungszwang stehen, gehandelt werden kann.

Die Folgebewertung der zum beizulegenden Zeitwert bilanzierten Finanzinstrumente im WGZ BANK-Konzern basiert auf der nach IAS 39.48f. bestehenden fünfstufigen Hierarchie. Danach ist der beizulegende Zeitwert der Finanzinstrumente der Börsenkurs auf einem aktiven Markt. Soweit am Bilanzstichtag keine Transaktionen stattfanden, ist auf den letzten Preis kurz vor dem Abschlussstichtag ggf. unter Berücksichtigung von Anpassungen aufgrund der Änderung der Rahmenbedingungen zurückzugreifen. Wenn kein aktiver Markt vorliegt, wird der beizulegende Zeitwert aus den jüngsten Geschäftsvorfällen für ein und dasselbe Finanzinstrument zwischen sachverständigen, vertragswilligen und unabhängigen Vertragspartnern anhand von Bewertungsmethoden bzw. sonst aus einem Vergleich mit dem aktuellen beizulegenden Zeitwert eines anderen, im Wesentlichen identischen Finanzinstruments abgeleitet. Ist auch

dies nicht möglich, wird der beizulegende Zeitwert unter Anwendung anerkannter, branchenüblicher Bewertungsmodelle ermittelt. Dabei wird soweit wie möglich auf beobachtbare Marktdaten als Bewertungsgrundlage zurückgegriffen.

Im WGZ BANK-Konzern basiert der beizulegende Zeitwert der Finanzinstrumente primär auf dem Börsenkurs (Level 1-Bewertung i.S.v. IFRS 7.27A). Bei nicht börsennotierten bzw. auf nicht liquiden Märkten gehandelten Finanzinstrumenten werden im Rahmen der Folgebewertung die Barwertmethode oder andere geeignete Bewertungsmodelle angewendet. Die Ermittlung der beizulegenden Zeitwerte von Zinsswaps erfolgt auf der Grundlage von Barwerten der mit den aktuellen Swapkurven abgezinsten Geschäftszahlungsströme. Optionen werden mit vom Underlying abhängigen Varianten anerkannter Optionspreismodelle (im Wesentlichen Black-Scholes, Garman-Kohlhagen) bewertet. Die Wertermittlung für die Kreditderivate erfolgt mit der Ausfallwahrscheinlichkeit der Referenzaktiva anhand von Credit Spreads. Täglich fällige Finanzinstrumente, d. h. der Kassenbestand und Kontokorrentguthaben, werden mit ihrem Nennwert angesetzt.

Die in Folge der Finanzmarktkrise in vielen Produktbereichen illiquiden Märkte führen dazu, dass quotierte Kurse für diese Finanzinstrumente keine angemessenen Marktwerte darstellen. Daher werden in diesen Fällen im WGZ BANK-Konzern alternative betriebswirtschaftliche Bewertungsmodelle angewendet. Anleihen in solchen sogenannten inaktiven Märkten werden mittels eines Barwertmodells (DCF-Verfahren) bewertet, das ausschließlich auf beobachtbare Marktparameter zurückgreift (Level 2-Bewertung). Als Kriterium eines inaktiven Marktes wird insbesondere eine erhebliche Ausweitung der Geld-Briefspanne oder eine nur geringe Kursaktualisierungshäufigkeit herangezogen. Die im Rahmen des DCF-Verfahrens verwendeten Abzinsungssätze setzen sich aus der risikolosen Zinskurve zum Bilanzstichtag, den aus Ratings abgeleiteten Credit Spreads sowie Liquiditätsspreads zusammen, deren Ausweitung sich an der Entwicklung bei liquiden Referenzanleihen bzw. an der Entwicklung von CDS-Spreads seit dem letztmaligen Bestehen eines aktiven Marktes orientiert.

Bestimmte strukturierte Produkte werden ebenfalls nach DCF-Verfahren bewertet, welche von externen Bewertungsagenturen (Moody's Wall Street Analytics, ABSnet) bereitgestellt werden. Für bestimmte andere strukturierte Produkte (CDO's) werden durch die ValuePrice AG, Frankfurt am Main und Luxemburg, einen anerkannten und unabhängigen Bewertungsdienstleister, indikative Preise ermittelt. Die für die Bewertung genutzten Verfahren basieren jeweils auf Schätzungen der zu erwartenden (um Ausfälle bereinigten) Zahlungsströme sowie aus den vorhandenen Marktdaten abgeleiteten Diskontierungszinssätzen.

Das Barwertverfahren (DCF-Verfahren) sowie alle übrigen im WGZ BANK-Konzern angewandten Bewertungsmodelle, die im Wesentlichen auf aus den Marktverhältnissen direkt oder indirekt beobachtbaren Inputfaktoren beruhen, sind als Level 2-Bewertung i.S.v. IFRS 7.27A, ansonsten als Level 3-Bewertung eingestuft. Quantitative Angaben zur Bewertung gemäß der dreistufigen Bewertungshierarchie werden in Abschnitt 27 dargestellt.

■ Wertminderungen (Impairment) finanzieller Vermögenswerte:

Den erkennbaren Ausfallrisiken im Kreditgeschäft wird durch die Bildung von Einzel- und Portfoliowertberichtigungen in angemessener Höhe Rechnung getragen. Für Ausfallrisiken des außerbilanziellen Geschäfts (Kreditzusagen und Avale) wurden Rückstellungen gebildet. Zu jedem Bilanzstichtag wird nach konzerneinheitlichen Maßstäben das Vorliegen von objektiven Hinweisen auf Wertminderungen bei finanziellen Vermögenswerten beurteilt. Als objektive Hinweise auf Wertminderungen werden erhebliche finanzielle Schwierigkeiten eines Schuldners angesehen, wenn sein Eigenkapital aufgezehrt ist, wenn seine Zahlungsfähigkeit absehbar gefährdet ist, die Kapitaldienstfähigkeit angespannt bzw. unzureichend ist oder aktuell und künftig voraussichtlich keine bzw. nicht ausreichende Gewinne anfallen.

Die Risikovorsorge für das Kreditgeschäft wird in der Konzernbilanz als separater Aktivposten offen von den Forderungen an Kreditinstitute und Kunden abgesetzt. Die bilanzielle Risikovorsorge bzw. die Rückstellungsbildung wird in der Konzerngewinn- und Verlustrechnung im Posten Risikovorsorge im Kreditgeschäft erfasst. Uneinbringliche Forderungen werden sofort erfolgswirksam abgeschrieben. Eingänge auf abgeschriebene Forderungen werden ebenfalls erfolgswirksam erfasst. Sofern bereits eine Risikovorsorge besteht, wird diese bei Uneinbringlichkeit verbraucht.

Bei Krediten, die zu fortgeführten Anschaffungskosten bilanziert wurden, ergibt sich die Höhe der erfolgswirksam zu erfassenden Einzelwertberichtigung als Differenz zwischen dem Buchwert und dem Barwert der erwarteten zukünftigen Zahlungsströme unter Verwendung des ursprünglichen Effektivzinssatzes. Auch Zahlungsströme aus der Verwertung der gestellten Sicherheiten werden berücksichtigt. Änderungen des geschätzten erzielbaren Betrages aufgrund eines neuen Sachverhalts führen zu einer ergebniswirksamen Anpassung der Risikovorsorge. Dabei dürfen die fortgeführten Anschaffungskosten nicht überschritten werden. Als Zinserträge auf wertberichtigte Kredite werden nicht mehr die vertraglich vereinbarten bzw. zugeflossenen Beträge, sondern die Fortschreibung der Barwerte durch Aufzinsung zum nächsten Bilanzstichtag (Unwinding) erfasst.

Portfoliowertberichtigungen werden für zum Bilanzstichtag eingetretene Wertminderungsverluste im Kreditbestand gebildet, die bei individueller Beurteilung aufgrund von Unwägbarkeiten nicht identifizierbar waren. Für Portfolien mit gleichartigen Ausfallrisikomerkmale wird die Wertberichtigung auf Basis historischer Erfahrungswerte bezüglich der Ausfallquote geschätzt. Länderrisiken von Kreditengagements in Regionen mit akuten Transferrisiken oder Währungskonvertierungsrisiken werden in der Risikovorsorge auf Einzel- bzw. Portfolioebene berücksichtigt.

Bei Schuldtiteln, die als zur Veräußerung verfügbare finanzielle Vermögenswerte klassifiziert wurden, wird das Vorliegen von Wertminderungen nach den gleichen objektiven Hinweisen wie für Kredite beurteilt. Besteht ein Hinweis auf eine Wertminderung, so ist der im Konzerneigenkapital erfasste kumulierte unrealisierte Verlust aus dem Eigenkapital zu entfernen und ergebniswirksam zu erfassen. Eine Wertaufholung in Folgeperioden aufgrund eines neuen Ereignisses führt zu einer ergebniswirksamen Rückgängigmachung der Wertberichtigung.

Dauerhafte Wertminderungen bei Eigenkapitaltiteln, die als zur Veräußerung verfügbare finanzielle Vermögenswerte klassifiziert wurden, werden außerdem dann angenommen, wenn sich das wirtschaftliche und rechtliche Umfeld des Unternehmens signifikant verschlechtert hat. Bei Eigenkapitalinstrumenten dürfen Erhöhungen des beizulegenden Zeitwertes nach einer Wertminderung nicht erfolgswirksam berücksichtigt werden, sondern sind im Eigenkapital zu erfassen.

Wertpapiere, die als bis zur Endfälligkeit gehaltene Finanzinstrumente kategorisiert wurden, sowie Wertpapiere, die unter Inanspruchnahme der im Oktober 2008 durch das IASB verabschiedeten Erleichterungen des IAS 39 in die Kredite und Forderungen umkategorisiert wurden, werden wertberichtigt, sofern am Bilanzstichtag entsprechende objektive Hinweise auf Wertminderungen vorliegen. Der sich als Differenz zwischen Buchwert des Vermögenswerts und Barwert der erwarteten künftigen Cashflows ergebende Verlust wird ergebniswirksam im Finanzanlageergebnis erfasst.

■ Bilanzierung von Sicherungsbeziehungen:

Im WGZ BANK-Konzern wird – in Ergänzung zur Nutzung der Fair Value-Option – Fair Value Hedge Accounting zur Absicherung bilanzierter Vermögenswerte oder Verbindlichkeiten, die einem Marktwertisiko unterliegen, angewendet. Die Absicherung erfolgt dabei gegen Zinsänderungsrisiken. Als Sicherungsinstrumente im Rahmen der Sicherungsbeziehungen dienen Zinsswaps. IAS 39 verlangt den Nachweis für jede Sicherungsbeziehung einzeln, ob diese retrospektiv und prospektiv geeignet

ist, einen wesentlichen Teil des dem bilanziellen Grundgeschäft innewohnenden Risikos zu eliminieren (Effektivitätstest).

Die WGZ BANK AG betreibt ausschließlich Micro Hedge Accounting. In der Bewertung des Grundgeschäfts schlagen sich Marktwertveränderungen nieder, die auf das gesicherte Risiko zurückzuführen sind. Sie werden ebenso wie die Wertveränderungen der Derivate erfolgswirksam im Ergebnis aus Sicherungszusammenhängen erfasst. Die dabei am Grundgeschäft erfolgende Anpassung des Buchwertes (Hedge Adjustment) wird im Zeitablauf gegen das Zinsergebnis aufgelöst. Die zur Absicherung eingesetzten Zinsswaps werden zum beizulegenden Zeitwert bewertet und aktivisch oder passivisch gesondert in den Positionen Positive bzw. Negative Marktwerte aus derivativen Sicherungsinstrumenten ausgewiesen. Als Grundgeschäfte finden zu fortgeführten Anschaffungskosten bewertete Kredite, Schuldscheindarlehen und begebene Inhaberschuldverschreibungen Verwendung.

Bei einem Portfolio der WL BANK wird außerdem das Portfolio Hedge Accounting zur Sicherung gegen Zinsänderungsrisiken genutzt. Die Wertänderungen der Grundgeschäfte, die auf das abgesicherte Risiko zurückzuführen sind, und die der Sicherungsgeschäfte dieses Portfolios werden in der Gewinn- und Verlustrechnung in der Position Ergebnis aus Sicherungszusammenhängen ausgewiesen. In der Bilanz werden die Marktwerte der Sicherungsderivate und die Buchwertanpassungen der Grundgeschäfte im Portfolio Hedge Accounting, die auf das abgesicherte Risiko entfallen, jeweils aktivisch und passivisch gesondert ausgewiesen. Die Amortisation von Buchwertanpassungen erfolgt im Zinsergebnis. Das Portfolio beinhaltet Pfandbriefe, Kommunaldarlehen und Hypothekendarlehen als Grundgeschäfte sowie als Sicherungsgeschäfte ausschließlich Zinsswaps.

■ Finanzgarantien:

Unter einer Finanzgarantie wird nach IAS 39 ein Vertrag aufgefasst, bei dem der Garantiegeber zur Leistung bestimmter Zahlungen verpflichtet ist, die den Garantiennehmer für einen Verlust aus der nicht fristgemäßen Zahlung eines Schuldners aus den geltenden Bedingungen eines Schuldinstruments entschädigen. Die Verpflichtung wird im Zeitpunkt der Annahme des Garantieangebots erstmalig zum beizulegenden Zeitwert erfasst. Aufgrund der Ausgeglichenheit der Prämie und der Garantieverpflichtung ist dieser bei Vertragsabschluss regelmäßig Null, nachfolgend ist im Rahmen der Folgebewertung ggf. eine Rückstellung zu bilden.

■ Eingebettete Derivate:

In Finanzinstrumente eingebettete Derivate sind nach IAS 39 insbesondere dann von ihrem Basiskontrakt separat zu bilanzieren, wenn die ökonomischen Risiken des Derivats und des Basiskontrakts nicht eng miteinander verbunden sind. Bei ökonomischer Verbundenheit ist eine Trennung hingegen nicht gestattet. Ist aufgrund unterschiedlicher Risikofaktoren eine Trennung der Instrumente geboten, so muss das Derivat anschließend zwingend zum beizulegenden Zeitwert bilanziert werden, es sei denn, das gesamte Instrument wird bereits zum beizulegenden Zeitwert bilanziert. Eine getrennte Bilanzierung unterbleibt aus diesem Grund im WGZ BANK-Konzern, da für derartige Finanzinstrumente mit eingebetteten Derivaten regelmäßig die Fair Value Option angewendet wird und das ganze, ungetrennte Instrument daher als erfolgswirksam zum beizulegenden Zeitwert bewerteter finanzieller Vermögenswert bzw. bewertete finanzielle Verbindlichkeit erfasst wird.

(7) Barreserve

Die Barreserve umfasst Kassenbestände und Guthaben bei Zentralnotenbanken. Die Bestände sind zu fortgeführten Anschaffungskosten ausgewiesen.

(8) Forderungen und Verbindlichkeiten

Forderungen und Verbindlichkeiten an bzw. gegenüber Kreditinstituten und Kunden sind zu fortgeführten Anschaffungskosten angesetzt, sofern sie nicht Grundgeschäfte einer Fair Value Hedge-Beziehung sind oder die Fair Value Option ausgeübt wurde. Sofern ein einklagbarer Anspruch auf Verrechnung besteht, werden Forderungen und Verbindlichkeiten saldiert ausgewiesen.

(9) Risikovorsorge im Kreditgeschäft

Die Risikovorsorge für das Kreditgeschäft, die aus Einzel- und Portfoliowertberichtigungen besteht, wird in der Konzernbilanz als separater Aktivposten von den Forderungen an Kreditinstitute und Forderungen an Kunden abgesetzt.

(10) Handelsaktiva/-passiva

Unter den Handelsaktiva und -passiva werden sämtliche Derivate, die die Definition des IAS 39 erfüllen, ausgewiesen, sofern sie nicht dem Portfolio Hedging zugeordnet wurden oder Sicherungsinstrument in einer Fair Value Hedge-Beziehung sind. Außerdem beinhalten die Handelsaktiva zu Handelszwecken gehaltene Finanzinstrumente, d.h. im Wesentlichen festverzinsliche Wertpapiere und Schuldscheindarlehen. Der Ausweis erfolgt zum beizulegenden Zeitwert.

(11) Beteiligungs- und Wertpapierbestand

Als Beteiligungs- und Wertpapierbestand werden alle nicht Handelszwecken dienenden Schuldverschreibungen und andere festverzinsliche Wertpapiere, Aktien und andere nicht festverzinsliche Wertpapiere, Beteiligungen und Beteiligungen an assoziierten Unternehmen sowie Anteile an wegen untergeordneter Bedeutung nicht konsolidierten Tochterunternehmen ausgewiesen. Wesentliche assoziierte Unternehmen werden at equity bewertet und anschließend auf Wertminderungsbedarf nach IAS 36 untersucht. Nicht börsennotierte Vermögenswerte, deren Marktwert nicht verlässlich bestimmbar ist, werden zu fortgeführten Anschaffungskosten bilanziert. Dies betrifft insbesondere unsere Beteiligungen an Unternehmen des genossenschaftlichen Verbundes. Wertpapiere, die als bis zur Endfälligkeit gehaltene Finanzinstrumente kategorisiert wurden, sowie Wertpapiere, die unter Inanspruchnahme der im Oktober 2008 durch das IASB verabschiedeten Erleichterungen des IAS 39 in die Kredite und Forderungen umkategorisiert wurden, werden ebenfalls zu fortgeführten Anschaffungskosten bilanziert.

Die Bilanzierung der anderen unter dieser Position ausgewiesenen finanziellen Vermögenswerte erfolgt zum beizulegenden Zeitwert. Bewertungsergebnisse werden – nach Berücksichtigung latenter Steuern – innerhalb des Eigenkapitals erfolgsneutral in der Neubewertungsrücklage erfasst, sofern die Finanzinstrumente nicht Bestandteil einer Hedge-Beziehung sind oder die Fair Value Option ausgeübt wurde.

(12) Wertpapierleihe und Pensionsgeschäfte

Bei der Wertpapierleihe trägt der Verleiher weiter das Marktpreisrisiko, da der Entleiher zur Rückübertragung von Wertpapieren gleicher Art, Güte und Menge verpflichtet ist. Dem Verleiher stehen die laufenden Erträge und Bezugsrechte während der Laufzeit zu. Da der Verleiher somit weiterhin im Wesentlichen alle Chancen und Risiken behält, liegt kein Abgang der Wertpapiere vor. Umgekehrt werden entliehene Wertpapiere nicht bilanziert.

Im WGZ BANK-Konzern werden nur echte Wertpapierpensionsgeschäfte durchgeführt. Bei diesen erfolgt kein Abgang der Wertpapiere, da Pensionsgeber und -nehmer zur Rückübertragung der Wertpapiere nicht nur berechtigt sondern auch verpflichtet sind. Dem Pensionsgeber stehen die laufenden Erträge und Bezugsrechte während der Laufzeit zu. Chancen und Risiken verbleiben somit beim übertragenden Unternehmen.

Die im Rahmen der Geschäfte erhaltenen bzw. gezahlten Barsicherheiten werden als Verbindlichkeiten bzw. Forderungen inkl. Zinsen ausgewiesen. Die Bewertung der Wertpapiere richtet sich weiter nach deren Kategorisierung gemäß IAS 39.

(13) Nichtfinanzielle Vermögenswerte

Unter den immateriellen Vermögenswerten werden neben selbst erstellter Software, die im Umfang der direkt zurechenbaren Entwicklungskosten bilanziert wird, und erworbener Software insbesondere Kunstgegenstände ausgewiesen. Die Bewertung erfolgt zu fortgeführten Anschaffungskosten. Software wird linear über drei Jahre abgeschrieben. Kunstgegenstände werden überwiegend nicht abgeschrieben, da eine unbegrenzte Nutzungsdauer unterstellt wird.

Unter den Sachanlagen werden Grundstücke und Gebäude, die im Gegensatz zu Investmentimmobilien überwiegend eigen genutzt werden, sowie Betriebs- und Geschäftsausstattung ausgewiesen. Die Bewertung der Sachanlagen und der Investmentimmobilien erfolgt zu fortgeführten Anschaffungskosten. Die Abschreibungen der Gebäude erfolgen linear über eine Nutzungsdauer von 25 bis 50 Jahren, die der Betriebs- und Geschäftsausstattung über 3 bis 10 Jahre.

Abschreibungen werden unter den Verwaltungsaufwendungen in der Gewinn- und Verlustrechnung ausgewiesen. Bei Vorliegen von Anzeichen außerordentlicher Wertminderungen werden außerplanmäßige Abschreibungen auf den erzielbaren Betrag vorgenommen. Der erzielbare Betrag ist der höhere Betrag aus beizulegendem Zeitwert abzüglich Verkaufskosten und aus dem Nutzungswert. Gewinne und Verluste aus Veräußerungen werden im sonstigen betrieblichen Ergebnis ausgewiesen.

(14) Leasing

Nach IAS 17 sind Leasingverhältnisse als Operating Lease oder Finance Lease zu klassifizieren. Beim Operating Lease behält der Leasinggeber im Wesentlichen alle mit dem wirtschaftlichen Eigentum an dem Leasinggegenstand verbundenen Chancen und Risiken, während sie beim Finance Lease auf den Leasingnehmer übertragen werden. Im Berichts- und Vorjahr liegen im WGZ BANK-Konzern keine wesentlichen Leasingverträge mit Dritten vor. Daher waren keine Verträge nach IAS 17 zu bilanzieren.

(15) Ertragsteueransprüche und -verpflichtungen

Der Ausweis der laufenden, tatsächlichen Ertragsteueransprüche und -verpflichtungen und der latenten Steuern erfolgt separat als Aktiv- und Passivposten. Steuerforderungen und -verbindlichkeiten werden saldiert, wenn ein einklagbarer Rechtsanspruch auf Aufrechnung besteht und wenn die Forderungen und Verbindlichkeiten gegen dieselbe Steuerbehörde bestehen.

Die tatsächlichen Ansprüche und Verpflichtungen werden mit den aktuell gültigen Steuersätzen berechnet, in deren Höhe die Zahlung an die bzw. die Erstattung von der Steuerbehörde zu erfolgen hat. Die die Gewinn- und Verlustrechnung betreffende Veränderung dieser Posten wird in den Steuern vom Einkommen und Ertrag ausgewiesen.

Die Abgrenzung latenter Steuern erfolgt gemäß IAS 12 nach der bilanzorientierten „Liability-Methode“. Danach steht der zutreffende Ausweis der Höhe künftiger Steueransprüche und -schulden im Vordergrund. Bewertungsunterschiede zwischen IFRS und Steuerwert werden mit jenem Ertragsteuersatz multipliziert, der zum Zeitpunkt der künftigen Umkehrung der Differenzen voraussichtlich Gültigkeit haben wird. Für die Bewertung der latenten Steuern werden die zum Abschlussstichtag gültigen bzw. verabschiedeten Steuervorschriften herangezogen. Bei Änderungen des Steuersatzes wird der vorhandene Bestand latenter Steuern einmalig angepasst. Die latenten Steuern werden entsprechend IAS 12 nicht abgezinst. Anpassungsbeträge sind bei ursprünglich erfolgswirksam gebuchten latenten Steuern in der Gewinn- und Verlustrechnung, bei ursprünglich erfolgsneutral gebuchten latenten Steuern, erfolgsneutral zu erfassen. Aktive latente Steuern auf Verlustvorträge werden dann angesetzt, wenn die betroffene Konzerngesellschaft in Folgeperioden voraussichtlich ausreichend steuerpflichtiges Einkommen zur Nutzung des Verlustvortrags erzielt.

(16) Sonstige Aktiva/Passiva

Die sonstigen Aktiva betreffen insbesondere Vorratsbestände im Zusammenhang mit den Aktivitäten der WGZ Immobilien + Treuhandgruppe in der Baulanderschließung, die gemäß IAS 2 bilanziert werden. Der Ansatz erfolgt zu Anschaffungskosten zuzüglich der in diesem Zusammenhang stehenden Fremdkapitalkosten nach IAS 23. Die Bewertung zum Bilanzstichtag erfolgt zum jeweils niedrigeren Betrag aus Anschaffungskosten inkl. Fremdkapitalkosten einerseits und realisierbarem Nettoveräußerungspreis abzüglich noch anfallender Kosten andererseits. Zur Veräußerung gehaltene langfristige Vermögenswerte, mit deren Verkauf innerhalb der nächsten zwölf Monate gerechnet wird, sind mit dem niedrigeren Betrag aus fortgeschriebenem Buchwert zum Umgliederungszeitpunkt bzw. erzielbarem Nettoveräußerungswert aktiviert.

Die übrigen sonstigen Aktiva/Passiva betreffen insbesondere den Liefer- und Leistungsverkehr, Forderungen bzw. Verbindlichkeiten aus ertragsunabhängigen Steuern sowie Rechnungsabgrenzungsposten. In den sonstigen Passiva sind darüber hinaus Zinsverbindlichkeiten aus Nachrangkapital sowie abzuführende Gehaltsabzüge enthalten. Diese Posten werden sämtlich zu fortgeführten Anschaffungskosten ausgewiesen.

(17) Verbriefte Verbindlichkeiten

Unter den verbrieften Verbindlichkeiten sind begebene Schuldverschreibungen und andere übertragbare Verbindlichkeiten erfasst, sofern sie nicht nachrangig sind. Diese Finanzinstrumente werden zu fortgeführten Anschaffungskosten oder zum beizulegenden Zeitwert bilanziert, sofern die Fair Value Option ausgeübt wurde.

(18) Rückstellungen für Pensionen und ähnliche Verpflichtungen

Die Pensionsrückstellungen betreffen leistungsorientierte Zusagen im Sinne von IAS 19. Die Barwerte der Verpflichtungen dieser Zusagen ermitteln unabhängige Versicherungsmathematiker gemäß IAS 19 nach dem Anwartschaftsbarwertverfahren unter Berücksichtigung künftiger Gehalts- und Rentensteigerungen sowie Erwartungen hinsichtlich der Mitarbeiterfluktuation. Basis für die Schätzung der durchschnittlichen Lebenserwartungen bilden anerkannte biometrische Rechnungsgrundlagen. Der für die Abzinsung der künftigen Zahlungsverpflichtungen verwendete Zinssatz ist der Marktzinssatz für risikofreie langfristige Anleihen vergleichbarer Laufzeit. Versicherungsmathematische Gewinne und Verluste werden in der Periode ihrer Entstehung vollständig im sonstigen betrieblichen Ergebnis erfasst.

Die erwartete Rendite des mit den Rückstellungen verrechneten Planvermögens der WGZ BANK Unterstützungskasse e.V. wird mit der durchschnittlichen Rendite der enthaltenen festverzinslichen Wertpapiere festgelegt. Die erwartete Rendite der übrigen Planvermögens entspricht der Verzinsung des Deckungskapitals.

(19) Sonstige Rückstellungen

Sonstige Rückstellungen werden für gegenwärtige rechtliche und faktische Verpflichtungen in Höhe der zu erwartenden Inanspruchnahme gebildet, sofern diese wahrscheinlich ist und zu einem Vermögensabgang führt. Die Fälligkeit oder Höhe der Verpflichtung ist ungewiss. Rückstellungen ohne Außenverpflichtung werden nicht gebildet. Bei langfristigen sonstigen Rückstellungen werden die Verpflichtungen abgezinst.

(20) Nachrangkapital

Unter dem Nachrangkapital werden die nachrangigen Verbindlichkeiten und die Genussrechtsemissionen des WGZ BANK-Konzerns ausgewiesen. Nach dem erstmaligen Ansatz zu Anschaffungskosten erfolgt die Bilanzierung, sofern nicht freiwillig zum beizulegenden Zeitwert, zu fortgeführten Anschaffungskosten. Agien und Disagien werden entsprechend

dem ursprünglichen Effektivzinssatz erfolgswirksam im Zinsergebnis vereinnahmt.

(21) Treuhandgeschäfte

Treuhandgeschäfte im Zusammenhang mit der Verwaltung oder Platzierung von Vermögenswerten für fremde Rechnung werden in der Bilanz nicht ausgewiesen. Provisionszahlungen aus Treuhandgeschäften werden im Provisionsüberschuss ausgewiesen.

(22) Eigenkapital

Das gezeichnete Kapital umfasst das Grundkapital der WGZ BANK. Unter der Kapitalrücklage wird der Betrag ausgewiesen, der bei der Ausgabe von Aktien über dem Nennwert erzielt wurde. Die Gewinnrücklagen bestehen aus den gesetzlichen, satzungsmäßigen und aus dem Ergebnis gebildeten anderen Rücklagen sowie erfolgsneutralen Veränderungen bei at equity bewerteten Unternehmen. Neubewertungsrücklagen betreffen die um latente Steuern reduzierten Bewertungsergebnisse der zur Veräußerung verfügbaren finanziellen Vermögenswerte. Eigene Aktien werden offen vom Eigenkapital mit negativem Vorzeichen abgesetzt. Die Anteile in Fremdbesitz umfassen den Anteil Konzernfremder am Eigenkapital von Tochterunternehmen.

(23) Währungsumrechnung

Monetäre Vermögenswerte und Verbindlichkeiten in Fremdwährung werden nach IAS 21 zum Bilanzstichtag erfolgswirksam in Euro umgerechnet. Die Umrechnung erfolgt zum Referenzkurs der Europäischen Zentralbank am Bilanzstichtag. Die Ergebnisse werden im Handelsergebnis ausgewiesen. In Fremdwährung zugegangene Beteiligungen, Sachanlagen und immaterielle Vermögenswerte werden im Zugangszeitpunkt in Euro umgerechnet. Aufwendungen und Erträge in Fremdwährung werden zu den jeweiligen Transaktionskursen umgerechnet. Nicht abgewickelte Termingeschäfte sind zum Terminkurs am Bilanzstichtag bewertet. Im WGZ BANK-Konzern werden derzeit nur Jahresabschlüsse von Gesellschaften voll konsolidiert, deren funktionale Währung der Euro ist.

Erläuterungen zu Finanzinstrumenten

(24) Analyse der finanziellen Vermögenswerte und Verbindlichkeiten

AKTIVA PER 31.12.2009 Mio. EUR									
Bewertungsklasse	Zu fortgeführten Anschaffungskosten			Zum beizulegenden Zeitwert			Sicherungs- instrumente	Finanz- instrumente außerhalb IFRS 7	Summe
Bewertungskategorie	Kredite und Forderungen	Zur Veräuße- rung verfü- bare Finanz- instrumente ¹⁾	bis zur End- fälligkeit ge- haltene Finanz- instrumente	Finanz- instrumente Handel	Zur Veräuße- rung verfü- bare Finanz- instrumente	Fair Value Option			
Barreserve	239,5								239,5
Forderungen an Kreditinstitute	20.127,4					3.774,1			23.901,5
Forderungen an Kunden	27.162,2					5.758,1			32.920,3
Risikovorsorge im Kreditgeschäft	-452,5								-452,5
Handelsaktiva				7.765,9					7.765,9
Beteiligungs- u. Wertpapierbestand	237,7	1.139,4	1.460,0		2.851,0	24.130,2		509,1	30.327,4
Sonstige Finanzinstrumente	127,6						322,0	6,0	455,6
Summe Finanzinstrumente	47.441,9	1.139,4	1.460,0	7.765,9	2.851,0	33.662,4	322,0	515,1	95.157,7
Übrige Aktiva									485,6
Konzernbilanzsumme									95.643,3

PASSIVA PER 31.12.2009 Mio. EUR								
Bewertungsklasse	Zu fortgeführten Anschaffungskosten		Zum beizulegenden Zeitwert			Sicherungs- instrumente	Finanz- instrumente außerhalb IFRS 7	Summe
Bewertungskategorie	Sonstige finanzielle Verbindlichkeiten		Finanz- instrumente Handel	Fair Value Option				
Verbindlichkeiten gegenüber Kreditinstituten	28.677,8			9.222,4				37.900,2
Verbindlichkeiten gegenüber Kunden	14.761,0			5.263,0				20.024,0
Verbriefte Verbindlichkeiten	12.259,3			16.929,6				29.188,9
Handelspassiva			3.653,1					3.653,1
Nachrangkapital	620,7			483,4				1.104,1
Sonstige Finanzinstrumente	61,8					377,2	119,6	558,6
Summe Finanzinstrumente	56.380,6		3.653,1	31.898,4		377,2	119,6	92.428,9
Übrige Passiva								167,7
Eigenkapital								3.046,7
Konzernbilanzsumme								95.643,3

¹⁾ Eigenkapitalinstrumente, deren beizulegender Zeitwert nicht verlässlich bestimmbar ist.

AKTIVA PER 31.12.2008 Mio. EUR									
Bewertungsklasse	Zu fortgeführten Anschaffungskosten			Zum beizulegenden Zeitwert			Sicherungs- instrumente	Finanz- instrumente außerhalb IFRS 7	Summe
Bewertungskategorie	Kredite und Forderungen	Zur Veräuße- rung verfü- bare Finanz- instrumente ¹⁾	bis zur End- fälligkeit ge- haltene Finanz- instrumente	Finanz- instrumente Handel	Zur Veräuße- rung verfü- bare Finanz- instrumente	Fair Value Option			
Barreserve	253,1								253,1
Forderungen an Kreditinstitute	22.325,6					3.325,2			25.650,8
Forderungen an Kunden	25.197,8					3.989,3			29.187,1
Risikovorsorge im Kreditgeschäft	-371,0								-371,0
Handelsaktiva				7.926,8					7.926,8
Beteiligungs- u. Wertpapierbestand	288,8	1.101,0	699,1		3.053,7	23.513,8		470,8	29.127,2
Sonstige Finanzinstrumente	90,8						248,1	10,9	349,8
Summe Finanzinstrumente	47.785,1	1.101,0	699,1	7.926,8	3.053,7	30.828,3	248,1	481,7	92.123,8
Übrige Aktiva									528,4
Konzernbilanzsumme									92.652,2

PASSIVA PER 31.12.2008 Mio. EUR									
Bewertungsklasse	Zu fortgeführten Anschaffungskosten			Zum beizulegenden Zeitwert			Sicherungs- instrumente	Finanz- instrumente außerhalb IFRS 7	Summe
Bewertungskategorie	Sonstige finanzielle Verbindlichkeiten			Finanz- instrumente Handel	Fair Value Option				
Verbindlichkeiten gegenüber Kreditinstituten		29.505,4				9.809,1			39.314,5
Verbindlichkeiten gegenüber Kunden		15.152,6				4.236,9			19.389,5
Verbriefte Verbindlichkeiten		10.219,0				15.290,8			25.509,8
Handelspassiva				4.229,7					4.229,7
Nachrangkapital		641,5				412,8			1.054,3
Sonstige Finanzinstrumente		72,3					251,2	107,5	431,0
Summe Finanzinstrumente		55.590,8		4.229,7		29.749,6	251,2	107,5	89.928,8
Übrige Passiva									165,6
Eigenkapital									2.557,8
Konzernbilanzsumme									92.652,2

¹⁾ Eigenkapitalinstrumente, deren beizulegender Zeitwert nicht verlässlich bestimmbar ist.

Der Unterschied zwischen dem Buchwert von finanziellen Verbindlichkeiten, die freiwillig erfolgswirksam zum beizulegenden Zeitwert eingestuft sind und Zinsanteile enthalten, und dem

Betrag, den der WGZ BANK-Konzern bei Fälligkeit zu zahlen hat, beträgt 656,9 Mio. Euro (Vorjahr 238,5 Mio. Euro).

(25) Umkategorisierung von Finanzinstrumenten

	Mio. EUR	Vorjahr Mio. EUR
Aus „zu Handelszwecken gehalten“ in „Kredite und Forderungen“ umkategorisierte finanzielle Vermögenswerte:		
Betrag der in der Berichtsperiode umkategorisierten Vermögenswerte	0,0	306,9
Buchwert der in der Berichtsperiode umkategorisierten Vermögenswerte	0,0	288,8
Buchwert aller umkategorisierten Vermögenswerte (kumuliert)	237,7	288,8
Beizulegender Zeitwert der in der Berichtsperiode umkategorisierten Vermögenswerte	0,0	260,7
Beizulegender Zeitwert aller umkategorisierten Vermögenswerte (kumuliert)	216,5	260,7
für in Berichtsperiode umkategorisierte Vermögenswerte:		
in Gewinn- und Verlustrechnung erfasstes Ergebnis aus der Bewertung zum beizulegenden Zeitwert	0,0	-3,1
für in Berichtsperiode umkategorisierte Vermögenswerte:		
in Gewinn- und Verlustrechnung erfasstes Ergebnis aus der Bewertung zum beizulegenden Zeitwert (Vorjahr)	0,0	-1,7
für umkategorisierte Vermögenswerte:		
Ergebnis aus fiktiver Bewertung zum beizulegenden Zeitwert ¹⁾	5,0	-27,9
für umkategorisierte Vermögenswerte:		
tatsächlich in Gewinn- und Verlustrechnung erfasstes Ergebnis	0,4	0,2
Aus „zur Veräußerung verfügbar“ in „bis zur Endfälligkeit gehalten“ umkategorisierte finanzielle Vermögenswerte:		
Betrag der in der Berichtsperiode umkategorisierten Vermögenswerte	0,0	324,6

¹⁾ Wie wenn keine Umkategorisierung vorgenommen worden wäre.

Die Umkategorisierungen wurden im Vorjahr im Hinblick auf die aktuelle Finanzmarktkrise vorgenommen. Sie führen bei den umkategorisierten „zu Handelszwecken gehaltenen“ Finanzinstrumenten dazu, dass ansonsten seit diesem Zeitpunkt im Handelsergebnis zu erfassende Änderungen des beizulegenden Zeitwertes der Finanzinstrumente vermieden werden.

Bei den zur Veräußerung verfügbaren Vermögenswerten, die im Vorjahr in „bis zur Endfälligkeit gehalten“ umkategorisiert wurden, verbleiben die bis zum Zeitpunkt der Umkategorisierung aufgelaufenen Änderungen des beizulegenden Zeitwertes in der Neubewertungsrücklage und werden über die Restlaufzeit der Vermögenswerte ratierlich im Finanzanlageergebnis vereinnahmt.

(26) Analyse der Gewinn- und Verlustrechnung

BEWERTUNGSKATEGORIE	Fair Value Option	Finanzinstrumente Handel	Zur Veräußerung verfügbare Finanzinstrumente	bis zur Endfälligkeit gehaltene Finanzinstrumente	Kredite und Forderungen	Sonstige finanzielle Verbindlichkeiten
	Mio. EUR	Mio. EUR	Mio. EUR	Mio. EUR	Mio. EUR	Mio. EUR
Nettogewinne/-verluste	-105,9	383,2	9,6	0,0	-122,6	0,0
Nettogewinne/-verluste Vorjahr	155,4	-697,5	-99,0	0,0	-86,2	0,0

Die Nettogewinne und -verluste beinhalten Bewertungs- und Veräußerungsergebnisse der der jeweiligen Bewertungskategorie angehörigen Vermögenswerte und Verbindlichkeiten. Aus der Fair Value Option resultierende Nettoergebnisse betreffen mit 362,4 Mio. Euro (Vorjahr 156,6 Mio. Euro) Vermögenswerte und mit -468,3 Mio. Euro (Vorjahr -1,2 Mio. Euro) Verbindlichkeiten. Nettogewinne und -verluste der Kategorie zur Veräußerung verfügbare Finanzinstrumente sind in Höhe von -5,7 Mio. Euro (Vorjahr -122,6 Mio. Euro) im Eigenkapital erfasst, während -26,1 Mio. Euro (Vorjahr -69,9 Mio. Euro) dem Eigenkapital entnommen und im Finanzanlageergebnis berücksichtigt wurden. Nettogewinne und -verluste der Kategorie Kredite und Forderungen werden in der Risikovorsorge im Kreditgeschäft ausgewiesen. Im Fall von dieser Kategorie zugeordneten Wertpapieren erfolgt der Ausweis im Finanzanlageergebnis. Nettogewinne und -verluste der als bis zur Endfälligkeit gehalten klassifizierten Finanzinstrumente werden ebenfalls im Finanzanlageergebnis erfasst.

Die im Zins- und Provisionsergebnis ausgewiesenen Beträge sind in den Nettogewinnen und -verlusten nicht berücksichtigt.

Wertminderungen betreffen mit 171,3 Mio. Euro (Vorjahr 115,4 Mio. Euro) zu fortgeführten Anschaffungskosten bewertete finanzielle Vermögenswerte. Sie resultieren aus dem Kreditgeschäft, während bei den bis zur Endfälligkeit gehaltenen Finanzinstrumenten sowie den Wertpapieren der Kategorie Kredite und Forderungen keine Wertminderungen eingetreten sind. Bei zum beizulegenden Zeitwert bewerteten zur Veräußerung verfügbaren finanziellen Vermögenswerten betreffen von den im Finanzanlageergebnis mit -26,1 Mio. Euro (Vorjahr -69,9 Mio. Euro) ausgewiesenen Nettoverlusten in diesem Geschäftsjahr -4,8 Mio. Euro Wertberichtigungen (Vorjahr -45,8 Mio. Euro). Außerdem sind in beiden Jahren die im Anlagenspiegel unter Beteiligungen genannten Wertberichtigungsbeträge zu berücksichtigen.

Die Zins- und Provisionsergebnisse, die in Bezug zu nicht erfolgswirksam zum beizulegenden Zeitwert bewerteten finanziellen Vermögenswerten und Verbindlichkeiten stehen, ergeben sich aus der folgenden Tabelle:

	Mio. EUR	Vorjahr Mio. EUR
finanzielle Vermögenswerte		
Zinserträge	2.194,3	2.686,0
Provisionsaufwendungen	15,4	13,1
finanzielle Verbindlichkeiten		
Zinsaufwendungen	2.021,9	3.357,1
Provisionserträge	0,2	0,2

Im Rahmen von Treuhandtätigkeiten wurden Provisionen in Höhe von 0,1 Mio. Euro (Vorjahr 0,4 Mio. Euro) als Ertrag bzw. 0,1 Mio. Euro (Vorjahr 0,3 Mio. Euro) als Aufwand erfasst.

(27) Beizulegender Zeitwert der Finanzinstrumente

In der nachfolgenden Übersicht werden die Buchwerte und die beizulegenden Zeitwerte der Finanzinstrumente gegenübergestellt.

AKTIVA	Mio. EUR		Vorjahr Mio. EUR	
	Buchwert	beizulegender Zeitwert	Buchwert	beizulegender Zeitwert
Barreserve	239,5	239,5	253,1	253,1
Forderungen an Kreditinstitute	23.901,5	24.086,4	25.650,8	25.793,0
Forderungen an Kunden	32.920,3	33.979,8	29.187,1	29.918,2
Risikovorsorge im Kreditgeschäft	-452,5	-452,5	-371,0	-371,0
Handelsaktiva	7.765,9	7.765,9	7.926,8	7.926,8
Beteiligungs- und Wertpapierbestand	30.327,4	30.323,4	29.127,2	29.054,7
Sonstige Finanzinstrumente	455,6	455,6	349,8	349,8
Summe Finanzinstrumente	95.157,7	96.398,1	92.123,8	92.924,6
PASSIVA				
Verbindlichkeiten gegenüber Kreditinstituten	37.900,2	38.080,7	39.314,5	39.446,2
Verbindlichkeiten gegenüber Kunden	20.024,0	20.644,5	19.389,5	19.727,7
Verbriefte Verbindlichkeiten	29.188,9	29.395,1	25.509,8	25.630,4
Handelspassiva	3.653,1	3.653,1	4.229,7	4.229,7
Nachrangkapital	1.104,1	1.121,9	1.054,3	1.083,3
Sonstige Finanzinstrumente	558,6	558,6	431,0	431,0
Summe Finanzinstrumente	92.428,9	93.453,9	89.928,8	90.548,3

Die Finanzinstrumente, für die ein beizulegender Zeitwert nicht verlässlich bestimmbar ist, sind in der folgenden Übersicht aufgeführt. Es handelt sich dabei im Wesentlichen um die Verbundbeteiligungen (nicht börsennotiert), bei denen der beizulegende Zeitwert nur anhand konkreter Verkaufsverhandlungen

feststellbar wäre. Bei diesen Beteiligungen besteht keine Veräußerungsabsicht. Die Bewertung erfolgt zu fortgeführten Anschaffungskosten. Beteiligungen mit Buchwerten von 16,1 Mio. Euro (Vorjahr 46,7 Mio. Euro) wurden mit Buchgewinnen von 14,4 Mio. Euro (Vorjahr 22,4 Mio. Euro) veräußert.

BUCHWERT	Mio. EUR	
		Vorjahr Mio. EUR
Anteile an – nicht börsennotierten – Kapitalgesellschaften	1.110,3	1.062,5
Anteile an Personengesellschaften	515,5	486,7
Geschäftsguthaben bei Genossenschaften	22,7	22,6
Gesamt	1.648,5	1.571,8

Die folgende Übersicht zeigt die im WGZ BANK-Konzern angewandten Bewertungsmethoden für die zum beizulegenden Zeitwert bewerteten Finanzinstrumente:

ZUM BEIZULEGENDEN ZEITWERT AKTIVIERTE FINANZINSTRUMENTE	notierte Marktpreise auf aktivem Markt (Level 1)	Bewertungs- methoden beobachtbare Marktparameter (Level 2)	Bewertungs- methoden nicht beobachtbare Marktparameter (Level 3)	Summe
Mio. EUR				
Forderungen an Kreditinstitute	0,0	3.774,1	0,0	3.774,1
Forderungen an Kunden	26,6	5.731,5	0,0	5.758,1
Positive Marktwerte derivativer Sicherungsinstrumente	0,0	322,0	0,0	322,0
Handelsaktiva	1.319,7	6.446,2	0,0	7.765,9
Beteiligungs- und Wertpapierbestand	19.544,8	5.952,4	1.484,0	26.981,2
Summe finanzielle Vermögenswerte zum beizulegenden Zeitwert bewertet	20.891,1	22.226,2	1.484,0	44.601,3
ZUM BEIZULEGENDEN ZEITWERT PASSIVIERTE FINANZINSTRUMENTE	notierte Marktpreise auf aktivem Markt (Level 1)	Bewertungs- methoden beobachtbare Marktparameter (Level 2)	Bewertungs- methoden nicht beobachtbare Marktparameter (Level 3)	Summe
Mio. EUR				
Verbindlichkeiten gegenüber Kreditinstituten	0,0	9.222,4	0,0	9.222,4
Verbindlichkeiten gegenüber Kunden	0,0	5.263,0	0,0	5.263,0
Verbriefte Verbindlichkeiten	0,0	16.929,6	0,0	16.929,6
Negative Marktwerte derivativer Sicherungsinstrumente	0,0	377,2	0,0	377,2
Handelspassiva	18,5	3.634,6	0,0	3.653,1
Nachrangkapital	0,0	483,4	0,0	483,4
Summe finanzielle Verbindlichkeiten zum beizulegenden Zeitwert bewertet	18,5	35.910,2	0,0	35.928,7

Innerhalb der Bewertungsmethoden gemäß der dreistufigen Hierarchie ergaben sich Veränderungen im Laufe des Berichts-

jahres, die samt ihren Auswirkungen auf das Konzernergebnis in der folgenden Übersicht dargestellt werden:

ÜBERLEITUNGSRECHNUNG AKTIVA	Forderungen an Kredit- institute	Forderungen an Kunden	Positive Marktwerte derivativer Sicherungs- instrumente	Handels- aktiva	Beteiligungs- und Wertpapier- bestand	Summe
Mio. EUR						
Level 1	0,0	26,6	0,0	1.319,7	19.544,8	20.891,1
<i>davon per 31.12.2008 noch in Level 2</i>	0,0	0,0	0,0	18,0	6.470,9	6.488,9
<i>davon per 31.12.2008 noch in Level 3</i>	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0
Level 2	3.774,1	5.731,5	322,0	6.446,2	5.952,4	22.226,2
<i>davon per 31.12.2008 noch in Level 1</i>	0,0	0,0	0,0	0,0	695,0	695,0
<i>davon per 31.12.2008 noch in Level 3</i>	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0
Level 3						
Fair Value zum Periodenstart	0,0	0,0	0,0	0,0	1.581,3	1.581,3
Erwerb – Fair Value bei Zugang	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0
Wechsel in Level 3 – Fair Value bei Zugang	0,0	0,0	0,0	0,0	170,6	170,6
Fair Value bei Abgang (Veräußerung)	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0
Fair Value bei Abgang (Fälligkeit/Tilgung)	0,0	0,0	0,0	0,0	-245,1	-245,1
Fair Value bei Abgang (Wechsel in Level 1)	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0
Fair Value bei Abgang (Wechsel in Level 2)	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0
Gesamtergebnis der Finanzinstrumente						
Level 3:	0,0	0,0	0,0	0,0	-22,8	-22,8
<i>davon zum Stichtag im Bestand</i>	0,0	0,0	0,0	0,0	-24,3	-24,3
Wertänderung/Zahlung gegen						
Zinsergebnis	0,0	0,0	0,0	0,0	-0,1	-0,1
<i>davon zum Stichtag im Bestand</i>	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0
Wertänderung/Zahlung gegen						
Handelsergebnis	0,0	0,0	0,0	0,0	-23,2	-23,2
<i>davon zum Stichtag im Bestand</i>	0,0	0,0	0,0	0,0	-24,8	-24,8
Wertänderung/Zahlung gegen						
Finanzanlageergebnis	0,0	0,0	0,0	0,0	-2,7	-2,7
<i>davon zum Stichtag im Bestand</i>	0,0	0,0	0,0	0,0	-2,7	-2,7
Wertänderung gegen						
Neubewertungsrücklage	0,0	0,0	0,0	0,0	3,2	3,2
<i>davon zum Stichtag im Bestand</i>	0,0	0,0	0,0	0,0	3,2	3,2
Fair Value zum Periodenende	0,0	0,0	0,0	0,0	1.484,0	1.484,0
Fair Values der aktivierten Finanzinstrumente gesamt						44.601,3

Aufgrund der liquideren Kapitalmärkte zum Bilanzstichtag bei Anleihen und Schuldverschreibungen wurden diese in weitaus größerem Umfang als im Vorjahr mit Kursen auf aktiven Märkten (Level 1) bewertet. Bei den im WGZ BANK-Konzern gehaltenen Wertpapieren, die nicht in einem aktiven Markt gehandelt werden und bei denen eine Bewertungsmethode, die nicht ausschließlich auf beobachtbare Marktparameter zurückgreift, angewendet wird (Level 3-

Bewertung), handelt es sich fast ausschließlich um strukturierte Wertpapiere. Eine geringe Ausweitung der Level 3-Bewertung war durch die weiter schwache Liquidität in diesem Segment erforderlich. Für Wertpapiere in der Level 3-Bewertung wurden Wertänderungen in Höhe von -26,0 Mio. Euro (Vorjahr -57,4 Mio. Euro) erfolgswirksam erfasst. Vernünftige alternative Bewertungen dieser Wertpapiere, die einen wesentlich anderen Wert ergeben würden, sind nicht ersichtlich.

ÜBERLEITUNGSRECHNUNG PASSIVA	Verbindlich- keiten gegenüber Kredit- instituten	Verbindlich- keiten gegenüber Kunden	Verbriefte Verbindlich- keiten	Negative Marktwerte derivativer Sicherungs- instrumente	Handels- passiva	Nachrang- kapital	Summe
Mio. EUR							
Level 1	0,0	0,0	0,0	0,0	18,5	0,0	18,5
<i>davon per 31.12.2008 noch in Level 2</i>	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0
<i>davon per 31.12.2008 noch in Level 3</i>	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0
Level 2	9.222,4	5.263,0	16.929,6	377,2	3.634,6	483,4	35.910,2
<i>davon per 31.12.2008 noch in Level 1</i>	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0
<i>davon per 31.12.2008 noch in Level 3</i>	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0
Level 3							
Fair Value zum Periodenstart	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0
Emission - Fair Value bei Zugang	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0
Wechsel in Level 3 - Fair Value bei Zugang	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0
Fair Value bei Abgang (Fälligkeit/Tilgung)	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0
Fair Value bei Abgang (Wechsel in Level 1)	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0
Fair Value bei Abgang (Wechsel in Level 2)	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0
Gesamtergebnis der Finanzinstrumente							
Level 3:	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0
davon zum Stichtag im Bestand	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0
Wertänderung/Zahlung gegen							
Zinsergebnis	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0
davon zum Stichtag im Bestand	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0
Wertänderung/Zahlung gegen							
Handelsergebnis	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0
davon zum Stichtag im Bestand	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0
Wertänderung/Zahlung gegen							
Finanzanlageergebnis	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0
davon zum Stichtag im Bestand	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0
Wertänderung gegen							
Neubewertungsrücklage	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0
davon zum Stichtag im Bestand	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0
Fair Value zum Periodenende	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0
Fair Values der passivierten Finanzinstrumente gesamt							35.928,7

Art und Umfang der Risiken aus Finanzinstrumenten

Angaben zu den sich aus Finanzinstrumenten ergebenden Risiken, zu deren Entstehung, zu bestehenden Risikopositionen und darüber hinaus über die Ziele, Strategien und Verfahren zur Steuerung dieser Risiken sowie deren Messung werden nachfolgend gemacht. Außerdem wird auf den Risikobericht des Lageberichts verwiesen.

(28) Maximales Ausfallrisiko und Kreditqualität

MAXIMALES AUSFALLRISIKO			Vorjahr	Vorjahr
	Mio. EUR	in %	Mio. EUR	in %
Kredite und Forderungen an	56.821,8	55,8	54.837,9	55,4
Kreditinstitute	23.901,5	23,5	25.650,8	25,9
Kunden	32.920,3	32,3	29.187,1	29,5
Handelsaktiva	7.765,9	7,6	7.926,8	8,0
Schuldverschreibungen und andere festverzinsliche Wertpapiere	3.677,3	3,6	3.660,5	3,7
Aktien und andere nicht festverzinsliche Wertpapiere	14,9	0,0	15,0	0,0
Schuldscheindarlehen	1.012,1	1,0	763,0	0,8
Derivate	3.061,6	3,0	3.488,3	3,5
Sicherungsinstrumente	322,0	0,3	248,1	0,3
Buchwertanpassung aus im Portfolio abgesicherten Finanzinstrumenten	122,5	0,1	86,5	0,1
Beteiligungs- und Wertpapierbestand	30.327,4	29,8	29.127,2	29,4
Schuldverschreibungen und andere festverzinsliche Wertpapiere	28.654,8	28,2	27.531,4	27,8
Aktien	14,0	0,0	16,6	0,0
Investmentanteile	10,1	0,0	7,4	0,0
Anteilsbesitz	1.648,5	1,6	1.571,8	1,6
Eventualschulden	630,0	0,6	911,7	0,9
abzgl. zugeordnete Kreditderivate, die das Ausfallrisiko mindern	0,0	0,0	0,0	0,0
Kreditzusagen	6.402,6	6,3	6.276,1	6,3
Risikovorsorge im Kreditgeschäft	-474,9	-0,5	-390,0	-0,4
Gesamt	101.917,3	100,0	99.024,3	100,0

Für finanzielle Vermögenswerte werden Sicherheiten in Form von Grundpfandrechten, Sicherungsübereignungen, Forderungsabtretungen, Bürgschaften sowie Verpfändungen von Depots und Konten gehalten. Die Sicherheiten im Kreditgeschäft sind nur bei Vorliegen eines Zahlungsverzugs verwertbar. Der beizulegende Zeitwert der Sicherheiten für einzelwertberichtete Kredite beträgt 119,8 Mio. Euro (Vorjahr 97,5 Mio. Euro), der von Sicherheiten für überfällige, nicht einzelwertberichtete Kredite beträgt 235,3 Mio. Euro (Vorjahr 2,5 Mio. Euro).

Im Berichtsjahr wurden Sicherheiten in Höhe von 13,6 Mio. Euro (Vorjahr 26,0 Mio. Euro) verwertet. Zum Bilanzstichtag sind hieraus sonstige Aktiva in Höhe von 0,0 Mio. Euro (Vorjahr 0,5 Mio. Euro) bilanziert.

Die Qualität der Kredite und Forderungen wird mittels eines internen Ratingverfahrens ermittelt. Dieses umfasst 21 Ratingstufen (0A bis 4A) für nicht ausgefallene Kredite und vier Default-Klassen (4B bis 4E). Die Kreditqualität der Schuldverschreibungen wird teilweise aus den externen Ratings überge-

leitet, sofern kein internes Rating für den Schuldner vorliegt. Die Zuordnung der Kredite und Forderungen sowie der Schuldverschreibungen zu den Ratingklassen ergibt sich zusammengefasst wie folgt:

	Ausfallwahrscheinlichkeit in % bzw. Einstufungs- kriterium bei Forderungen	Forderungen an Kreditinstitute Mio. EUR	Forderungen an Kunden Mio. EUR	Schuldver- schreibungen Mio. EUR	Vorjahr Forderungen an Kreditinstitute Mio. EUR	Vorjahr Forderungen an Kunden Mio. EUR	Vorjahr Schuldver- schreibungen Mio. EUR
nicht wertgemindert							
Rating 0A bis 0E	0,00 - 0,05	18.304,0	14.072,0	21.191,8	20.903,4	11.573,3	21.615,5
Rating 1A bis 1E	0,05 - 0,35	4.769,8	11.783,8	9.881,1	3.684,9	11.169,5	8.701,6
Rating 2A bis 2E	0,35 - 2,60	428,1	5.957,8	814,5	686,1	5.497,2	290,0
Rating 3A bis 3E	2,60 - 20,00	95,0	620,3	240,5	109,4	532,4	257,3
Rating 4A	mehr als 90 Tage überfällig	0,0	1,9	4,3	0,0	1,7	0,0
ohne Rating		180,2	26,2	150,8	172,8	24,5	297,8
Buchwert		23.777,1	32.462,0	32.283,0	25.556,6	28.798,6	31.162,2
beinhaltet Posten mit nachverhandelten Konditionen		0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0
einzelwertberichtigt							
Buchwert vor							
Einzelwertberichtigung		124,4	458,3	83,4	94,2	388,5	75,5
davon Rating 4B	Sanierungsengagements	0,0	247,6	10,5	24,1	198,1	26,8
davon Rating 4C	Zinsfreistellung	0,0	36,7	0,0	0,0	34,8	0,0
davon Rating 4D	Insolvenz	0,0	2,7	12,8	0,0	6,6	17,6
davon Rating 4E	zwangsweise Abwicklung	124,4	163,5	60,1	70,1	149,0	31,1
ohne Rating		0,0	7,8	0,0	0,0	0,0	0,0
Einzelwertberichtigung		107,6	287,4	34,3	63,5	262,5	45,8
Buchwert nach							
Einzelwertberichtigung		16,8	170,9	49,1	30,7	126,0	29,7
Gesamt		23.793,9	32.632,9	32.332,1	25.587,3	28.924,6	31.191,9

Bei den nicht wertgeminderten zu fortgeführten Anschaffungskosten bewerteten Kundenforderungen sind zum Bilanzstichtag Forderungen mit einem Volumen von 4,1 Mio. Euro (Vorjahr 5,3 Mio. Euro) bis zu 90 Tage überfällig.

(29) Marktpreisrisiko

GESAMTES MARKTPREISRIKOPOTENZIAL		Mio. EUR	Vorjahr Mio. EUR
Zinsrisiken		10,3	11,7
Aktienkursrisiken		1,1	1,4
Spreadrisiken		2,3	4,3
andere Marktpreisrisiken		0,5	0,5
Gesamt		14,2	17,9

Das angegebene Marktpreisrisikopotenzial wird mit einem parametrischen Varianz-Kovarianz-Modell, das aufsichtsrechtlich als internes Modell abgenommen ist, auf Basis der so genannten Value-at-Risk-Methode berechnet. Der Value-at-Risk quantifiziert unter Berücksichtigung historischer Preisschwankungen und Korrelationen den möglichen Verlust, der bei künftigen Markt-

schwankungen – innerhalb einer bestimmten Haltedauer und mit einer bestimmten Wahrscheinlichkeit (Konfidenzniveau) – nicht überschritten wird. Bei den hier dargestellten Werten werden ein Konfidenzniveau von 95% und eine Haltedauer von einem Tag verwendet. Die anderen Marktpreisrisiken betreffen hauptsächlich Volatilitätsrisiken und Währungsrisiken.

(30) Liquiditätsrisiko

Mio. EUR			Bruttoabflüsse (undiskontiert)		
	Buchwert	Summe	< 3 Monate	3 bis 12 Monate	> 12 Monate
Verbindlichkeiten gegenüber Kreditinstituten	37.900,2	37.939,0	13.696,5	8.655,6	15.586,9
Verbindlichkeiten gegenüber Kunden	20.024,0	20.024,0	5.040,6	851,2	14.132,2
Verbriefte Verbindlichkeiten	29.188,9	29.188,9	2.323,1	3.819,3	23.046,5
Negative Marktwerte derivativer					
Sicherungsinstrumente	377,2	377,2	8,1	3,2	365,9
Handelspassiva	3.653,1	3.775,5	61,2	171,8	3.542,5
davon Derivate	3.634,6	3.757,0	61,2	171,8	3.524,0
Nachrangkapital	1.104,1	1.104,2	58,5	111,8	933,9
Sonstige finanzielle Verbindlichkeiten	181,4	181,4	181,4	0,0	0,0
Kreditzusagen	0,0	6.402,6	6.402,6	0,0	0,0
Gesamt	92.428,9	98.992,8	27.772,0	13.612,9	57.607,9

VORJAHR Mio. EUR			Bruttoabflüsse (undiskontiert)		
	Buchwert	Summe	< 3 Monate	3 bis 12 Monate	> 12 Monate
Verbindlichkeiten gegenüber Kreditinstituten	39.314,5	39.373,9	17.233,2	8.927,5	13.213,2
Verbindlichkeiten gegenüber Kunden	19.389,5	19.390,3	5.838,9	1.084,8	12.466,6
Verbriefte Verbindlichkeiten	25.509,8	25.509,7	2.647,6	3.860,4	19.001,7
Negative Marktwerte derivativer					
Sicherungsinstrumente	251,2	251,2	3,4	2,5	245,3
Handelspassiva	4.229,7	4.229,7	115,3	127,1	3.987,3
davon Derivate	4.223,9	4.223,9	111,0	127,1	3.985,8
Nachrangkapital	1.054,3	1.054,3	14,0	161,6	878,7
Sonstige finanzielle Verbindlichkeiten	179,8	179,8	179,8	0,0	0,0
Kreditzusagen	0,0	6.276,1	6.276,1	0,0	0,0
Gesamt	89.928,8	96.265,0	32.308,3	14.163,9	49.792,8

Die Zahlungsströme basieren auf den vertraglichen Grundlagen. In 2009 war stets eine langfristig komfortable Liquiditäts-

situation der Gruppe gegeben. Zu weiteren Ausführungen wird auf den Risikobericht des Lageberichts verwiesen.

Erläuterungen zur Bilanz – AKTIVA –

(31) Barreserve

	Mio. EUR	Vorjahr Mio. EUR
Kassenbestand	2,6	2,3
Guthaben bei Zentralnotenbanken	236,9	250,8
Gesamt	239,5	253,1

(32) Forderungen

	Mio. EUR	Vorjahr Mio. EUR
Forderungen an Kreditinstitute		
Aufgliederung nach Restlaufzeiten:		
täglich fällig	1.826,2	1.164,1
bis drei Monate	2.831,3	3.985,9
mehr als drei Monate bis ein Jahr	2.314,1	3.232,8
mehr als ein Jahr bis fünf Jahre	7.734,7	7.808,6
mehr als fünf Jahre	9.195,2	9.459,4
Gesamt	23.901,5	25.650,8
davon entfallen auf:		
angeschlossene Kreditinstitute	13.644,6	13.497,1
DZ BANK AG	90,4	1.472,2
Unternehmen, mit denen ein Beteiligungsverhältnis besteht	611,3	566,1
assoziierte Unternehmen	19,6	18,0
Forderungen an Kunden		
Aufgliederung nach Restlaufzeiten:		
bis drei Monate	2.420,8	2.241,0
mehr als drei Monate bis ein Jahr	2.466,2	2.000,1
mehr als ein Jahr bis fünf Jahre	9.519,1	8.148,4
mehr als fünf Jahre	17.354,0	15.394,2
mit unbestimmter Laufzeit	1.160,2	1.403,4
Gesamt	32.920,3	29.187,1
davon entfallen auf:		
Unternehmen, mit denen ein Beteiligungsverhältnis besteht	151,3	170,8
assoziierte Unternehmen	25,9	26,4
verbundene Unternehmen	0,0	0,0

(33) Risikovorsorge im Kreditgeschäft

Die Risikovorsorge im Kreditgeschäft setzt sich aus Einzelwertberichtigungen auf Forderungen der Kategorie Kredite und Forderungen und Portfoliowertberichtigungen, die separat aktivisch ausgewiesen werden, sowie Rückstellungen für das Kreditgeschäft zusammen.

	Mio. EUR	Vorjahr Mio. EUR
Einzelwertberichtigungen		
Forderungen an Kreditinstitute	107,6	63,5
Forderungen an Kunden	287,4	262,5
Portfoliowertberichtigungen	57,5	45,0
Risikovorsorge für Forderungen gesamt	452,5	371,0
Rückstellungen für Risiken aus dem Kreditgeschäft	22,4	19,0
Gesamt	474,9	390,0

Die Einzel- und Portfoliowertberichtigungen haben sich im laufenden Jahr und im Vorjahr wie folgt entwickelt:

	Einzelwert- berichtigungen Mio. EUR	Portfoliowert- berichtigungen Mio. EUR	Gesamt Mio. EUR
Bestand zum 1. Januar 2008	262,2	45,0	307,2
Inanspruchnahme	-18,3	0,0	-18,3
Auflösung	-26,6	-1,2	-27,8
Aufzinsung (Unwinding)	-5,1	0,0	-5,1
Zuführung	113,8	1,2	115,0
Bestand zum 31. Dezember 2008 /1. Januar 2009	326,0	45,0	371,0
Inanspruchnahme	-37,7	0,0	-37,7
Auflösung	-47,7	0,0	-47,7
Aufzinsung (Unwinding)	-3,6	0,0	-3,6
Zuführung	158,0	12,5	170,5
Bestand zum 31. Dezember 2009	395,0	57,5	452,5

(34) Buchwertanpassung aus im Portfolio abgesicherten Finanzinstrumenten

Die Buchwertanpassung aus im Portfolio abgesicherten aktivischen Finanzinstrumenten beträgt 122,5 Mio. Euro (Vorjahr 86,5 Mio. Euro). Sie resultiert aus Zinsänderungen.

(35) Positive Marktwerte derivativer Sicherungsinstrumente

	Mio. EUR	Vorjahr Mio. EUR
Positive Marktwerte aus Micro Fair Value Hedge Accounting	16,5	0,4
Positive Marktwerte aus Portfolio Fair Value Hedge Accounting	305,5	247,7
Gesamt	322,0	248,1

(36) Handelsaktiva

	Mio. EUR	Vorjahr Mio. EUR
Positive Marktwerte aus derivativen Finanzinstrumenten		
Währungsbezogene Geschäfte	309,6	662,4
Zinsbezogene Geschäfte	2.295,1	2.239,5
Aktien- und Aktienindexbezogene Geschäfte	387,7	426,1
Übrige Geschäfte	69,2	160,3
	3.061,6	3.488,3
Schuldverschreibungen und andere festverzinsliche Wertpapiere		
Geldmarktpapiere von öffentlichen Emittenten	0,0	2,0
Geldmarktpapiere von anderen Emittenten	14,0	315,5
Anleihen und Schuldverschreibungen von öffentlichen Emittenten	1.390,1	1.019,5
Anleihen und Schuldverschreibungen von anderen Emittenten	2.273,2	2.323,5
	3.677,3	3.660,5
Aktien und andere nicht festverzinsliche Wertpapiere	14,9	15,0
Schuldscheindarlehen	1.012,1	763,0
Gesamt	7.765,9	7.926,8

(37) Beteiligungs- und Wertpapierbestand

	Mio. EUR	Vorjahr Mio. EUR
Schuldverschreibungen und andere festverzinsliche Wertpapiere	28.654,8	27.531,4
davon nach mehr als einem Jahr fällig	23.149,5	25.391,8
Aktien und andere nicht festverzinsliche Wertpapiere	24,1	24,0
Beteiligungen	1.115,3	1.073,2
Geschäftsguthaben bei Genossenschaften	22,7	22,6
Anteile an verbundenen Unternehmen	1,4	5,2
Anteile an at equity bewerteten Unternehmen	509,1	470,8
Gesamt	30.327,4	29.127,2

Die Entwicklung der Beteiligungen und der Anteile an at equity bewerteten Unternehmen stellt sich wie folgt dar:

	Beteiligungen und Geschäftsguthaben bei Genossenschaften Mio. EUR	Anteile an at equity bewerteten Unternehmen Mio. EUR
Anschaffungskosten		
Stand 01.01.2008	1.120,6	490,0
Zugänge	30,6	2,1
Abgänge	-46,7	-17,2
Stand 31.12.2008	1.104,5	474,9
Zugänge	58,8	39,0
Abgänge	-18,5	-2,0
Stand 31.12.2009	1.144,8	511,9
Abschreibungen		
Stand 01.01.2008	8,6	5,4
Zugänge	0,1	0,0
Abgänge	0,0	-1,3
Stand 31.12.2008	8,7	4,1
Zugänge	0,5	0,0
Abgänge	-2,4	-1,3
Stand 31.12.2009	6,8	2,8
Buchwert zum 31.12.2008	1.095,8	470,8
Buchwert zum 31.12.2009	1.138,0	509,1

(38) Immaterielle Vermögenswerte, Sachanlagen und Investmentimmobilien

	Immaterielle Vermögenswerte Mio. EUR	Grundstücke und Gebäude Mio. EUR	Betriebs- und Geschäftsausstattung Mio. EUR	Investment- immobilien Mio. EUR
Anschaffungs- und Herstellungskosten				
Stand 01.01.2008	40,5	118,8	58,0	11,1
Zugänge	3,7	0,0	2,5	0,0
Abgänge	-0,2	0,0	-2,8	0,0
Umbuchungen	0,0	2,5	-2,5	0,0
Stand 31.12.2008	44,0	121,3	55,2	11,1
Zugänge	4,0	0,0	2,4	0,0
Abgänge	-0,5	0,0	-1,7	0,0
Umbuchungen	0,0	0,0	0,0	0,0
Stand 31.12.2009	47,5	121,3	55,9	11,1
Abschreibungen				
Stand 01.01.2008	25,9	45,9	43,7	1,4
Zugänge	3,5	3,0	5,3	0,1
Abgänge	-0,3	0,0	-2,8	0,0
Umbuchungen	0,0	1,4	-1,4	0,0
Stand 31.12.2008	29,1	50,3	44,8	1,5
Zugänge	4,2	2,9	4,4	0,2
Abgänge	-0,2	0,0	-1,5	0,0
Umbuchungen	0,0	0,0	0,0	0,0
Stand 31.12.2009	33,1	53,2	47,7	1,7
Buchwert zum 31.12.2008	14,9	71,0	10,4	9,6
Buchwert zum 31.12.2009	14,4	68,1	8,2	9,4

Die Zugänge der immateriellen Vermögenswerte betreffen mit 1,4 Mio. Euro (Vorjahr 0,2 Mio. Euro) selbst erstellte Software. Der Buchwert immaterieller Vermögenswerte mit unbegrenzter Nutzungsdauer beträgt 1,1 Mio. Euro (Vorjahr 1,1 Mio. Euro).

Der beizulegende Zeitwert der Investmentimmobilien wird ohne Einholung eines Bewertungsgutachtens ertragswertorientiert auf 15,3 Mio. Euro (Vorjahr 15,3 Mio. Euro) geschätzt.

(39) Ertragsteueransprüche

	Mio. EUR	Vorjahr Mio. EUR
Laufende Ertragsteueransprüche	159,9	171,7
Latente Ertragsteueransprüche	114,2	129,4
davon aus temporären Differenzen	96,4	107,5
davon aus steuerlichen Verlustvorträgen	17,8	21,9
Gesamt	274,1	301,1

Zu beiden Bilanzstichtagen wurden für sämtliche bestehenden abzugsfähigen temporären Unterschiede und steuerlichen Verlustvorträge latente Steuern in der Konzernbilanz angesetzt. Die steuerlichen Verlustvorträge sind aufgrund erwarteter zu-

künftiger zu versteuernder Ergebnisse nutzbar. Latente Ertragsteueransprüche wurden im Zusammenhang mit temporären Unterschieden bei folgenden Bilanzposten sowie aufgrund noch nicht genutzter steuerlicher Verlustvorträge gebildet:

	Mio. EUR	Vorjahr Mio. EUR
Forderungen an Kreditinstitute und Kunden	117,7	197,8
Marktwerte derivativer Sicherungsinstrumente	117,8	79,5
Handelsaktiva und -passiva	659,5	1.342,3
Beteiligungs- und Wertpapierbestand	1,7	8,8
Verbindlichkeiten gegenüber Kreditinstituten und Kunden	24,2	118,7
Verbriefte Verbindlichkeiten	69,6	20,3
Rückstellungen	7,7	12,6
Übrige Bilanzposten	78,5	127,8
	1.076,7	1.907,8
Steuerliche Verlustvorträge	17,8	21,9
Saldierung mit passiven latenten Steuern	-980,3	-1.800,3
Gesamt	114,2	129,4

(40) Sonstige Aktiva

	Mio. EUR	Vorjahr Mio. EUR
Vorratsvermögen	61,8	73,1
Forderungen aus Lieferungen und Leistungen	8,2	4,8
Schecks, fällige Schuldverschreibungen, Zins- und Dividendenscheine sowie zum Einzug erhaltene Papiere	5,1	4,3
Übrige	47,4	54,4
Gesamt	122,5	136,6

Zu beiden Bilanzstichtagen werden keine zur Veräußerung gehaltenen langfristigen Vermögenswerte ausgewiesen. Im Vorratsvermögen wurden Fremdkapitalkosten zu tatsächlichen Refinanzierungssätzen von 0,6 Mio. Euro (Vorjahr 1,2 Mio. Euro) hinzuaktiviert. Die Sonstigen Aktiva sind im Wesentlichen kurzfristiger Natur.

Erläuterungen zur Bilanz – PASSIVA –

(41) Verbindlichkeiten

	Mio. EUR	Vorjahr Mio. EUR
Verbindlichkeiten gegenüber Kreditinstituten		
Aufgliederung nach Restlaufzeiten:		
täglich fällig	4.362,7	3.600,0
bis drei Monate	9.833,3	12.240,8
mehr als drei Monate bis ein Jahr	8.156,9	8.701,0
mehr als ein Jahr bis fünf Jahre	6.743,1	5.529,4
mehr als fünf Jahre	8.804,2	9.243,3
Gesamt	37.900,2	39.314,5
davon entfallen auf:		
angeschlossene Kreditinstitute	11.487,4	15.549,6
DZ BANK AG	1.254,0	645,6
Unternehmen, mit denen ein Beteiligungsverhältnis besteht	491,9	674,4
assoziierte Unternehmen	51,0	56,8
Verbindlichkeiten gegenüber Kunden		
Aufgliederung nach Restlaufzeiten:		
täglich fällig	1.913,0	2.806,4
bis drei Monate	3.127,6	3.314,7
mehr als drei Monate bis ein Jahr	851,2	1.072,3
mehr als ein Jahr bis fünf Jahre	1.964,0	1.926,4
mehr als fünf Jahre	12.168,2	10.269,7
Gesamt	20.024,0	19.389,5
davon entfallen auf:		
Unternehmen, mit denen ein Beteiligungsverhältnis besteht	74,0	41,4
assoziierte Unternehmen	1,6	1,7
verbundene Unternehmen	1,1	1,0
Verbriefte Verbindlichkeiten		
a) begebene Schuldverschreibungen	29.188,9	25.509,8
davon nach mehr als einem Jahr fällig	23.044,3	18.794,9
b) andere verbiefte Verbindlichkeiten	0,0	0,0
davon nach mehr als einem Jahr fällig	0,0	0,0
Gesamt	29.188,9	25.509,8

(42) Buchwertanpassung aus im Portfolio abgesicherten Finanzinstrumenten

Die Buchwertanpassung aus im Portfolio abgesicherten, passivischen Finanzinstrumenten beträgt 61,8 Mio. Euro (Vorjahr 72,3 Mio. Euro). Sie resultiert aus Zinsänderungen.

(43) Negative Marktwerte derivativer Sicherungsinstrumente

	Mio. EUR	Vorjahr Mio. EUR
Negative Marktwerte aus Micro Fair Value Hedge Accounting	3,1	1,1
Negative Marktwerte aus Portfolio Fair Value Hedge Accounting	374,1	250,1
Gesamt	377,2	251,2

(44) Handelspassiva

	Mio. EUR	Vorjahr Mio. EUR
Negative Marktwerte aus derivativen Finanzinstrumenten		
Währungsbezogene Geschäfte	279,7	590,1
Zinsbezogene Geschäfte	2.820,4	2.777,3
Aktien- und Aktienindexbezogene Geschäfte	460,1	708,9
Übrige Geschäfte	74,4	147,6
	3.634,6	4.223,9
Lieferverbindlichkeiten aus Wertpapierleerverkäufen	18,5	5,8
Gesamt	3.653,1	4.229,7

(45) Rückstellungen

2008 Mio. EUR					
	Anfangsbestand	Verbrauch	Auflösung	Zuführung	Endbestand
Rückstellungen für Pensionen und ähnliche Verpflichtungen	109,3	-5,7	0,0	3,9	107,5
Sonstige Rückstellungen	62,3	-37,6	-13,0	45,5	57,2
Sonstige Personalrückstellungen	18,2	-14,4	-1,2	10,6	13,2
Rückstellungen für Baulanderschließungen	15,7	-12,7	-1,6	14,3	15,7
Rückstellungen für Risiken aus dem Kreditgeschäft	12,3	-0,5	-9,3	16,5	19,0
Rückstellungen für Prozesse und Regresse	3,8	0,0	-0,4	0,5	3,9
Übrige Rückstellungen	12,3	-10,0	-0,5	3,6	5,4
Gesamt	171,6	-43,3	-13,0	49,4	164,7

2009 Mio. EUR					
	Anfangsbestand	Verbrauch	Auflösung	Zuführung	Endbestand
Rückstellungen für Pensionen und ähnliche Verpflichtungen	107,5	-13,3	0,0	25,4	119,6
Sonstige Rückstellungen	57,2	-29,7	-13,3	47,9	62,1
Sonstige Personalrückstellungen	13,2	-10,4	0,0	12,1	14,9
Rückstellungen für Baulanderschließungen	15,7	-15,1	-0,6	18,3	18,3
Rückstellungen für Risiken aus dem Kreditgeschäft	19,0	-1,0	-9,5	13,9	22,4
Rückstellungen für Prozesse und Regresse	3,9	-0,2	-2,8	0,7	1,6
Übrige Rückstellungen	5,4	-3,0	-0,4	2,9	4,9
Gesamt	164,7	-43,0	-13,3	73,3	181,7

Bei den Rückstellungen für Pensionen und ähnliche Verpflichtungen handelt es sich überwiegend um Rückstellungen für die Verpflichtungen zur Leistung von betrieblichen Ruhegeldern aufgrund von unmittelbaren Versorgungszusagen. Maßgeblich für Art und Höhe der Ruhegelder der versorgungsberechtigten Mitarbeiter sind die Bestimmungen der jeweiligen Versorgungsregelungen (u.a. Betriebsvereinbarung, Versorgungsordnung). Diese sind im Wesentlichen vom Beginn des Beschäftigungsverhältnisses abhängig. Die Höhe der Versorgungsleistungen der Mitarbeiter orientiert sich an den Bezügen während der gesamten Betriebszugehörigkeit.

Die Ermittlung der Pensionsverpflichtungen wird jährlich von unabhängigen Versicherungsmathematikern nach dem Anwartschaftsbarwertverfahren (Projected-Unit-Credit-Methode) durchgeführt. Der Anstieg der bilanzierten Pensionsverpflichtungen im Berichtsjahr ist insbesondere auf den Rückgang des Zinssatzes für die Abzinsung zurückzuführen.

Für die Berechnung des Verpflichtungsumfangs wurden folgende versicherungsmathematischen Annahmen zugrunde gelegt:

	31.12.2009 in %	31.12.2008 in %
Zinssatz für die Abzinsung	5,25 - 5,50	6,00 - 6,25
Erwartete Steigerung der ruhegehaltsfähigen Bezüge	3,00	3,00
Beitragsbemessungsgrenze in der gesetzlichen Rentenversicherung	1,90	2,00
Erwartete Rentensteigerung	2,00	2,00
Bonus bei den Versicherungsleistungen	1,00	1,00
Erwartete Rendite Planvermögen Unterstützungskasse	3,75	4,50
Erwartete Rendite sonstige Planvermögen	2,25	2,25
durchschnittliche Fluktuationsrate	5,00	5,50

Der Barwert der Pensionsverpflichtungen und die beizulegenden Zeitwerte der Planvermögen betragen zum Bilanzstichtag:

	2009 Mio. EUR	2008 Mio. EUR	2007 Mio. EUR	2006 Mio. EUR
Anwartschaftsbarwert der fondsfinanzierten Verpflichtungen	52,0	44,1	43,9	37,3
Beizulegende Zeitwerte der Planvermögen	-60,3	-56,7	-52,9	-41,4
Unter- (+) / Überdeckung (-)	-8,3	-12,6	-9,0	-4,1
Anwartschaftsbarwert der nicht fondsfinanzierten Verpflichtungen	119,6	107,5	109,3	122,1

Die Überdeckung aus den Planvermögen der WGZ BANK wird nach Berücksichtigung der Obergrenze nach IAS 19.58 (b) mit 6,0 Mio. Euro (Vorjahr 10,9 Mio. Euro) unter den sonstigen Aktiva ausgewiesen.

Die Entwicklung der Planvermögen im Geschäftsjahr und deren Zusammensetzung zum Bilanzstichtag stellte sich wie folgt dar:

ENTWICKLUNG DER PLANVERMÖGEN ZU BEIZULEGENDEN ZEITWERTEN	Mio. EUR	Vorjahr Mio. EUR
Vortrag 1. Januar	56,7	52,9
erwartete Erträge aus Planvermögen ¹	2,3	2,1
versicherungsmathematische Gewinne	0,5	1,3
Arbeitgeberbeiträge	2,0	1,7
Rentenzahlungen	-1,2	-1,3
Gesamt	60,3	56,7
Zusammensetzung der Planvermögen²		
WGZ BANK Unterstützungskasse e.V.		
öffentliche Anleihen	11,4	11,1
konzernerogene Inhaberschuldverschreibungen und Pfandbriefe	25,9	26,9
kurzfristige Forderungen gegenüber WGZ BANK	8,4	6,3
Deckungskapital R+V Pensionsfonds AG	9,9	9,7
Deckungskapital Versorgungskasse genossenschaftlich orientierter Unternehmen e.V.	4,7	2,7
Gesamt	60,3	56,7

¹ Tatsächliche Erträge in 2009 2,8 Mio. Euro (Vorjahr: 3,5 Mio. Euro).

² Geschäfte mit dem Konzern werden zu marktüblichen Konditionen durchgeführt.

Für das Jahr 2010 sind Arbeitgeberbeiträge von 1,9 Mio. Euro geplant.

ENTWICKLUNG DES BARWERTS DER PENSIONSVERPFLICHTUNGEN	Mio. EUR	Vorjahr Mio. EUR
Vortrag 1. Januar	151,6	153,2
Laufender Dienstzeitaufwand	5,4	5,7
Nachzuverrechnender Dienstzeitaufwand	0,0	0,0
Zinsaufwand	9,0	8,0
Versicherungsmathematische Verluste (Vorjahr Gewinne)	13,2	-8,2
Rentenzahlungen	-7,6	-7,1
Stand 31. Dezember	171,6	151,6

Wegen der Planvermögen sind die bilanzierten Pensionsrückstellungen niedriger als der Barwert der Pensionsverpflichtungen:

FINANZIERUNGSSTAND	Mio. EUR	Vorjahr Mio. EUR
Barwert der nicht fondsfinanzierten Pensionsverpflichtungen	119,6	107,5
Barwert der fondsfinanzierten Pensionsverpflichtungen	52,0	44,1
Externe Planvermögen (Überdeckung aktivisch ausgewiesen)	-52,0	-44,1
Gesamt	119,6	107,5

Der in der Gewinn- und Verlustrechnung enthaltene Aufwand aus der Dotierung der Pensionsrückstellung setzt sich wie folgt zusammen:

AUFWAND FÜR LEISTUNGSORIENTIERTE PLÄNE	Mio. EUR	Vorjahr Mio. EUR
Laufender Dienstzeitaufwand	5,4	5,8
Nachzuerrechnender Dienstzeitaufwand	0,0	0,0
Zinsaufwand	9,0	8,0
Erwartete Erträge aus Planvermögen	-2,3	-2,1
Auswirkung der Obergrenze des Planvermögens	0,6	1,7
Versicherungsmathematische Verluste (Vorjahr Gewinne)	12,7	-9,5
Gesamt	25,4	3,9

Der Zinsaufwand wird im Zinsergebnis, die versicherungsmathematischen Gewinne und Verluste sowie die Aufwendungen aus der Begrenzung des Planvermögens werden im sonstigen betrieblichen Ergebnis und die weiteren Aufwendungen innerhalb

der Verwaltungsaufwendungen als Aufwendungen für Altersversorgung ausgewiesen.

Die sonstigen Rückstellungen sind im Wesentlichen kurzfristiger Natur.

(46) Ertragsteuerverpflichtungen

	Mio. EUR	Vorjahr Mio. EUR
Laufende Ertragsteuerverpflichtungen	23,9	11,3
Latente Ertragsteuerverpflichtungen	23,1	10,7
Gesamt	47,0	22,0

Passive Steuerabgrenzungen wurden im Zusammenhang mit folgenden Bilanzposten gebildet:

	Mio. EUR	Vorjahr Mio. EUR
Forderungen an Kreditinstitute und Kunden	95,2	109,7
Marktwerte derivativer Sicherungsinstrumente	100,5	83,4
Handelsaktiva und -passiva	553,7	1.264,9
Beteiligungs- und Wertpapierbestand	36,5	15,6
Verbindlichkeiten gegenüber Kreditinstituten und Kunden	157,1	282,1
Verbriefte Verbindlichkeiten	0,0	19,9
Rückstellungen	6,5	0,0
Übrige Bilanzposten	53,9	35,4
	1.003,4	1.811,0
Saldierung mit aktiven latenten Steuern	-980,3	-1.800,3
Gesamt	23,1	10,7

(47) Sonstige Passiva

In den sonstigen Passiva in Höhe von 58,6 Mio. Euro (Vorjahr 86,4 Mio. Euro) sind Marginkonten, Zinsverbindlichkeiten aus Nachrangkapital, Verpflichtungen aus noch ausstehenden Rechnungen, abzuführende Gehaltsabzüge sowie abgegrenzte Verbindlichkeiten enthalten. Die Sonstigen Passiva sind im Wesentlichen kurzfristiger Natur.

(48) Nachrangkapital

	Mio. EUR	Vorjahr Mio. EUR
Nachrangige Verbindlichkeiten	848,9	738,4
davon nach mehr als einem Jahr fällig	748,7	665,2
Genussrechtskapital	255,2	315,9
davon nach mehr als einem Jahr fällig	124,2	189,7
Gesamt	1.104,1	1.054,3

Die nachrangigen Verbindlichkeiten zum Ende des Berichtsjahres bestehen aus 110 auf den Namen lautenden Schuldscheindarlehen und aus 5 Inhaberschuldverschreibungen. Im Berichtsjahr wurden 12 Schuldscheindarlehen über insgesamt 72 Mio. Euro aufgenommen und eine Inhaberschuldverschreibung über 73 Mio. Euro emittiert. Die einzelnen nachrangigen Darlehensaufnahmen unterschreiten jeweils 10% des Gesamtbetrags der nachrangigen Verbindlichkeiten. Die nachrangigen

Gläubigeransprüche werden erst nach Befriedigung aller anderen Gläubiger erfüllt. Gläubigerkündigungsrechte sind ausgeschlossen.

Das Genussrechtskapital zum Ende des Berichtsjahres besteht aus 28 auf den Namen lautenden Genussrechten und aus 3 Inhabergenusscheinen. Im Berichtsjahr wurde kein neues Genussrechtskapital aufgenommen.

(49) Eigenkapital

Das gezeichnete Kapital der WGZ BANK wurde im Rahmen einer Kapitalerhöhung im Berichtsjahr um 44.800.000,00 Euro auf 649.400.000,00 Euro erhöht. Das voll eingezahlte Grundkapital ist in 6.494.000 (Vorjahr 6.046.000) auf den Namen lautende, vinkulierte Stückaktien mit einem rechnerischen Anteil am Grundkapital je Stückaktie von 100,00 Euro eingeteilt. Die 448.000 neuen, für das Geschäftsjahr 2009 voll dividendenberechtigten Aktien wurden zu 450,00 Euro je Aktie ausgegeben. Der Kapitalrücklage wurde der über den Nennbetrag der Aktien hinausgehende Betrag von insgesamt 156.800.000,00 Euro zugeführt. Angaben zur Aktionärsstruktur sind dem Lagebericht zu entnehmen.

Im Vorjahr hielt die WGZ BANK 208 eigene, auf den Namen lautende Stückaktien mit einem Gesamtbetrag von 20.800,00 Euro des Grundkapitals. Diese Aktien wurden im Berichtsjahr veräußert, so dass zum Bilanzstichtag 2009 keine eigenen Aktien mehr im Bestand waren.

Im Berichtsjahr wurde aus dem ausgewiesenen Bilanzgewinn der WGZ BANK auf die 6.045.792 Stückaktien eine Standarddividende von 5,00 Euro je Aktie, das sind 30.228.960,00 Euro, ausgeschüttet. Im Vorjahr wurden 49.877.784,00 Euro ausgeschüttet (5,00 Euro und 3,25 Euro Bonus). Für das Geschäftsjahr 2009 wird für die 6.494.000 Stückaktien eine Standarddividende von 5,00 Euro und 2,00 Euro Bonus je Aktie, das sind 45.458.000,00 Euro, vorgeschlagen.

Die Satzung ermächtigte den Vorstand für die Dauer von 5 Jahren ab dem 26. August 2005, das Grundkapital der WGZ BANK mit Zustimmung des Aufsichtsrats einmalig oder in mehreren Schritten um bis zu weitere 53.964.400,00 Euro zu erhöhen. Durch die im Berichtsjahr durchgeführte Kapitalerhöhung hat sich das genehmigte Kapital auf 9.164.400,00 Euro vermindert.

Angaben zur Gewinn- und Verlustrechnung

(50) Zinsüberschuss

	Mio. EUR	Vorjahr Mio. EUR
Zinserträge aus		
Kredit- und Geldmarktgeschäften	2.203,8	2.692,2
festverzinslichen Wertpapieren und Schuldverschreibungen	962,2	1.335,3
Aufzinsung (Unwinding) bei Kreditgeschäften	3,6	5,1
	<u>3.169,6</u>	<u>4.032,6</u>
Laufende Erträge aus		
Aktien und anderen nicht festverzinslichen Wertpapieren	0,8	2,9
Beteiligungen und Geschäftsguthaben bei Genossenschaften	112,3	84,8
Anteilen an verbundenen Unternehmen	0,1	0,0
assoziierten Unternehmen	3,4	7,5
	<u>116,6</u>	<u>95,2</u>
Zinserträge gesamt	3.286,2	4.127,8
Zinsaufwendungen	2.853,2	3.627,2
Gesamt	433,0	500,6

(51) Risikovorsorge im Kreditgeschäft

	Mio. EUR	Vorjahr Mio. EUR
Zuführung zu Einzelwertberichtigungen	-158,0	-113,8
Auflösung von Einzelwertberichtigungen	47,7	26,6
Zuführung zu Portfoliowertberichtigungen	-12,5	-1,2
Auflösung von Portfoliowertberichtigungen	0,0	1,2
Zuführung zu Rückstellungen im Kreditgeschäft	-13,9	-16,5
Auflösung von Rückstellungen im Kreditgeschäft	9,5	9,3
Direktabschreibungen auf Forderungen	-0,8	-0,4
Eingänge auf abgeschriebene Forderungen	1,0	1,6
Gesamt	-127,0	-93,2

(52) Provisionsüberschuss

	Mio. EUR	Vorjahr Mio. EUR
Provisionsüberschuss im Wertpapiergeschäft	37,4	48,7
Provisionsüberschuss im Zahlungsverkehr	32,9	33,1
Provisionsüberschuss im Kreditgeschäft	6,3	7,3
sonstiger Provisionsüberschuss	-7,1	-8,3
Gesamt	69,5	80,8

(53) Ergebnis aus Sicherungszusammenhängen

	Mio. EUR	Vorjahr Mio. EUR
Änderung des beizulegenden Zeitwertes von		
Sicherungsgeschäften im Micro Hedge Accounting	-0,7	0,2
Grundgeschäften im Micro Hedge Accounting	1,5	-0,1
Sicherungsgeschäften im Portfolio Hedge Accounting	-49,9	-1,3
Grundgeschäften im Portfolio Hedge Accounting	44,1	-4,8
Gesamt	-5,0	-6,0

(54) Handelsergebnis

	Mio. EUR	Vorjahr Mio. EUR
Handelsergebnis aus derivativen Finanzinstrumenten	342,5	-669,9
Handelsergebnis aus Schuldverschreibungen und anderen festverzinslichen Wertpapieren	55,7	13,5
Handelsergebnis aus Aktien und anderen nicht festverzinslichen Wertpapieren	-4,9	-12,5
Handelsergebnis aus Schuldscheindarlehen	-13,5	11,5
Devisenergebnis	3,3	-40,1
Ergebnis aus der Bewertung von Finanzinstrumenten, die freiwillig zum beizulegenden Zeitwert bewertet werden	-105,9	155,4
Gesamt	277,2	-542,1

Von dem Ergebnis aus der Bewertung der freiwillig zum beizulegenden Zeitwert bewerteten Finanzinstrumente entfällt -4,5 Mio. Euro (Vorjahr 5,8 Mio. Euro) bzw. 2,9 Mio. Euro (Vorjahr 7,4 Mio. Euro) kumuliert auf die Veränderung des Kreditrisikos von Krediten oder Forderungen und wie im Vorjahr 0,0 Mio. Euro bzw. -14,7 Mio. Euro kumuliert auf die Veränderung des Kreditrisikos der finanziellen Verbindlichkeiten. Bei Krediten und Forderungen, die freiwillig zum beizulegenden Zeitwert bewertet sind, besteht ein Kreditrisiko von insgesamt 9.532,2 Mio. Euro (Vorjahr 7.314,5 Mio. Euro), welches nicht durch Kreditderivate abgeschwächt wird.

Die Veränderung des Kreditrisikos der Kredite und Forderungen wurde aus den den einzelnen Ratingklassen zugeordneten Stichtagsbeständen abgeleitet. Die Veränderung des Kreditrisikos der finanziellen Verbindlichkeiten wurde auf Basis des durchschnittlichen Bestands der in Laufzeitbändern von jeweils einem Jahr erfassten Finanzinstrumente sowie der in der Periode eingetretenen bonitätsbedingten Spreadänderungen berechnet. Da im Berichtsjahr die externen Ratings der WGZ BANK AG und der Bankentöchter unverändert blieben, waren über marktinduzierte Spreadänderungen hinaus keine unmittelbaren bonitätsbedingten Spreadänderungen festzustellen.

(55) Finanzanlageergebnis

	Mio. EUR	Vorjahr Mio. EUR
Bewertungsergebnis aus Beteiligungen	-0,5	0,0
Ergebnis aus Abgang von Beteiligungen und Anteilen an verbundenen Unternehmen	14,4	11,7
Bewertungsergebnis aus assoziierten Unternehmen	1,4	1,3
Ergebnis aus Abgang von assoziierten Unternehmen	0,0	10,7
Ergebnis aus der Bewertung von Investmentimmobilien	-0,2	-0,1
Ergebnis aus Abgang zur Veräußerung verfügbare Wertpapiere	-21,3	-24,1
Ergebnis aus Impairment zur Veräußerung verfügbare Wertpapiere	-4,8	-45,8
Sonstiges Finanzanlageergebnis	0,1	-0,1
Gesamt	-10,9	-46,4

(56) Verwaltungsaufwendungen

	Mio. EUR	Vorjahr Mio. EUR
Personalaufwand	132,3	120,1
davon Löhne und Gehälter	111,0	102,3
davon Soziale Abgaben und Aufwendungen für Altersversorgung und Unterstützung	21,3	17,8
Sachaufwand	136,6	118,3
Abschreibungen	11,5	11,8
davon planmäßige Abschreibungen auf Sachanlagen	7,3	7,6
davon außerplanmäßige Abschreibungen auf Sachanlagen	0,0	0,7
davon planmäßige Abschreibungen auf immaterielle Vermögenswerte	4,2	3,5
Gesamt	280,4	250,2

(57) Sonstiges betriebliches Ergebnis

	Mio. EUR	Vorjahr Mio. EUR
Erträge		
Umsatzerlöse der Nicht-Bankentöchter	31,8	19,0
versicherungsmathematische Gewinne	0,0	9,5
Auflösungen von Rückstellungen	3,8	3,7
sonstige Erträge	18,1	13,9
	53,7	46,1
Aufwendungen		
Grundstückserwerbe und Erschließungskosten	24,2	14,3
versicherungsmathematische Verluste	12,7	0,0
außerplanmäßige Abschreibung von Vorräten	4,9	0,0
Materialaufwand	0,3	0,5
sonstige Aufwendungen	9,8	4,8
	51,9	19,6
Gesamt	1,8	26,5

(58) Steuern vom Einkommen und Ertrag

	Mio. EUR	Vorjahr Mio. EUR
Tatsächliche Steuern	47,3	-4,4
davon aus Vorjahren	8,7	-19,1
Latente Steuern	25,6	-131,7
Steuern vom Einkommen und Ertrag	72,9	-136,1

Die tatsächlichen Ertragsteuern für das laufende Geschäftsjahr enthalten die Körperschaftsteuer, den Solidaritätszuschlag, die Gewerbesteuer sowie im Ausland angefallene Ertragsteuern. Die Steuersätze im Ausland betragen 12,50 % (Vorjahr 12,50 %) in Irland und 28,59 % (Vorjahr 28,59 %) in Luxemburg.

Die latenten Steuern des Geschäftsjahres sind durch die Entstehung bzw. Umkehrung von temporären Differenzen der Wertansätze von Vermögenswerten und Verbindlichkeiten (21,5 Mio. Euro, Vorjahr -116,4 Mio. Euro), die Aktivierung latenter Steuern auf steuerliche Verlustvorträge (4,1 Mio. Euro, Vorjahr -14,5 Mio. Euro) und die Änderung von Steuersätzen (0,0 Mio. Euro, Vorjahr -0,8 Mio. Euro) verursacht.

Der für das Berichtsjahr anzuwendende Steuersatz für die latenten Steuern von 31,21 % (Vorjahr 31,36 %) setzt sich aus dem zum Zeitpunkt der Umkehrung der temporären Differenzen geltenden unveränderten Körperschaftsteuersatz (15,00 %), dem ebenfalls unveränderten Solidaritätszuschlag von 5,5 % der Körperschaftsteuer sowie dem deutschen Gewerbesteuerersatz von 15,38 % (Vorjahr 15,53 %) zusammen. Der laufende Steuersatz entspricht dem Steuersatz für die latenten Steuern.

Latente Steuern in Höhe von 2,0 Mio. Euro wurden direkt eigenkapitalbelastend erfasst (Vorjahr 0,2 Mio. Euro). Die Steuer-effekte betreffen folgende Komponenten:

	Mio. EUR			Vorjahr Mio. EUR		
	Betrag vor Steuern	Steuerauf- wendungen/ -erträge	Betrag nach Steuern	Betrag vor Steuern	Steuerauf- wendungen/ -erträge	Betrag nach Steuern
Zur Veräußerung verfügbare Finanzinstrumente	20,4	-2,0	18,4	-52,8	-0,2	-53,0
Anteil der erfolgsneutral erfassten Erträge und Aufwendungen mit assoziierten Unternehmen	12,4	0,0	12,4	-8,2	0,0	-8,2
Erfolgsneutral erfasstes Periodenergebnis	32,8	-2,0	30,8	-61,0	-0,2	-61,2

STEUERÜBERLEITUNGSRECHNUNG		Mio. EUR	Vorjahr Mio. EUR	Veränderung in %
Ergebnis vor Ertragsteuern		360,8	-331,0	<-100,0
Steuersatz in %		31,21	31,36	
Erwartete Ertragsteuern		112,6	-103,8	<-100,0
Abweichungsursachen:				
Auswirkung steuerfreier Erträge		-33,3	-33,4	-0,3
Steuereffekte aus Vorjahren		-0,7	-22,5	-96,9
Steuersatzänderungen		0,0	-0,8	-100,0
abweichender Steuersatz Ausland		-4,5	17,5	<-100,0
nicht abziehbare Aufwendungen		0,2	0,2	0,0
Auswirkungen permanenter Differenzen		-2,8	6,9	<-100,0
sonstige Unterschiede		1,4	-0,2	<-100,0
Steuern vom Einkommen und Ertrag		72,9	-136,1	<-100,0

Ertragsteuerzahlungen erfolgten in Höhe von 21,5 Mio. Euro (Vorjahr 31,7 Mio. Euro) an deutsche und mit 3,2 Mio. Euro (Vorjahr 2,6 Mio. Euro) an luxemburgische Steuerbehörden. In Irland wurden wie im Vorjahr keine Ertragsteuern gezahlt. Dort wurden 1,9 Mio. Euro (Vorjahr 0,0 Mio. Euro) Ertragsteuererstattungen vereinnahmt.

Erläuterungen zur Kapitalflussrechnung

Die Kapitalflussrechnung entspricht den Anforderungen von IAS 7. Sie zeigt die Zusammensetzung und die Veränderungen des Zahlungsmittelbestands des Geschäftsjahres und ist aufgeteilt in die Positionen operative Geschäftstätigkeit, Investitionstätigkeit und Finanzierungstätigkeit.

Als Cashflow aus operativer Geschäftstätigkeit werden Zu- und Abflüsse von Zahlungsmitteln aus Forderungen an Kreditinstitute und Kunden sowie Wertpapieren und anderen Aktiva ausgewiesen, sofern sie nicht der Investitionstätigkeit zuzuordnen sind. Zu- und Abgänge von Verbindlichkeiten gegenüber Kreditinstituten und Kunden, aus verbrieften Verbindlichkeiten und anderen Verbindlichkeiten gehören ebenfalls zum Cashflow aus operativer Geschäftstätigkeit. Darüber hinaus werden die Zins- und die erhaltenen Dividendenzahlungen und die Ertragsteuerzahlungen im Cashflow aus operativer Geschäftstätigkeit ausgewiesen.

Der Cashflow aus Investitionstätigkeit zeigt die Zahlungsvorgänge für das Sach- und Finanzanlagevermögen. Darüber hinaus werden an dieser Stelle auch die zahlungswirksamen Veränderungen des Konsolidierungskreises berücksichtigt.

Der Cashflow aus Finanzierungstätigkeit umfasst die Einzahlungen aus Kapitalerhöhungsmaßnahmen sowie Ein- und Auszahlungen aus den Veränderungen des Nachrangkapitals. Darüber hinaus wird im Cashflow aus Finanzierungstätigkeit der Mittelabfluss aus Dividendenzahlungen gezeigt.

Der ausgewiesene Zahlungsmittelbestand umfasst den Bilanzposten Barreserve und enthält den Kassenbestand sowie die Guthaben bei Zentralnotenbanken.

Segmentberichterstattung

(59) Erläuterungen zur Segmentberichterstattung

Die Segmentberichterstattung entspricht den Anforderungen des International Financial Reporting Standard 8 (IFRS 8). Die Segmentergebnisse entstammen dem internen Management-Informationssystem, welches Basis für die Gesamtbank- und Konzernsteuerung ist.

Die Segmentierung orientiert sich an der strategischen Ausrichtung des WGZ BANK-Konzerns auf die Zielkundengruppen Mitgliedsbanken, Firmenkunden, Kapitalmarktpartner sowie Immobilienkunden, die insbesondere von der WL BANK betreut werden. Zugleich wird die Segmentierung durch die den Kundengruppen jeweils angebotenen Produkte und Dienstleistungen determiniert.

Die Geschäftssegmente der Segmentberichterstattung werden wie folgt abgegrenzt:

- Das Segment Mitgliedsbanken umfasst das gesamte Geschäft mit den Mitgliedsbanken, die Kredite an Kunden der Mitgliedsbanken unter deren Aval sowie das über die Mitgliedsbanken vermittelte Geschäft mit vermögenden Privatkunden.
- Das Segment Firmenkunden umfasst sowohl das direkt akquirierte als auch das über die Mitgliedsbanken vermittelte Geschäft mit mittelständischen Firmenkunden einschließlich des gewerblichen Immobiliengeschäfts.
- Das Segment Kapitalmarktpartner/Handel enthält das Interbankengeschäft sowie das Geschäft mit institutionellen Kunden und kapitalmarktfähigen Firmenkunden einschließlich der Ergebnisse des Eigenhandels.
- Das Segment Immobilienkunden umfasst das Immobilienkreditgeschäft der WL BANK sowie die Immobiliendienstleistungen der WGZ Immobilien + Treuhand Gruppe sowie der WGZ Immobilien + Management GmbH.
- Das Segment Treasury umfasst die Ergebnisse aus den Treasury-Aktivitäten der einzelnen Konzernunternehmen. Sie resultieren aus strategischen Positionen, die von der Zentraldisposition eingegangen werden, nicht aber aus dem Kundengeschäft.

- Das Segment Kapitalanlage umfasst die Erträge aus der Anlage des nicht auf die weiteren Segmente zugeordneten freien Kapitals sowie der nicht verzinsten Passiva. Außerdem werden in diesem Segment die Erträge und Refinanzierungskosten aus Beteiligungen ausgewiesen.
- Die Spalte Konsolidierung/Überleitung umfasst einerseits Positionen aus der Überleitung vom internen Berichtswesen zu den Jahresabschlusszahlen der externen Rechnungslegung. Sie resultieren aus unterschiedlichen Bewertungsmethoden in der internen Steuerung verglichen mit den IFRS-Vorschriften, insbesondere hinsichtlich der Portfoliowertberichtigungen und der Pensionsrückstellungen sowie unterschiedlicher Zuordnungen von Ergebniskomponenten. Andererseits gehen sämtliche Effekte aus Konsolidierungsvorgängen im Konzern in diese Spalte ein.

In der regionalen Segmentierung erfolgt der Ergebnisausweis unterteilt in Deutschland und europäisches Ausland. Die Zuordnung der Ergebnisse zu diesen beiden Segmenten richtet sich nach dem jeweiligen Sitz der Konzernunternehmen.

Bei beiden Segmentierungen bestehen keine wesentlichen segmentübergreifenden Umsätze.

Der Zinsüberschuss, der auch die laufenden Erträge enthält, wird mittels der Marktzinsmethode auf die Segmente aufgeteilt und ist Basis für Entscheidungen des Managements. Um eine Vergleichbarkeit der Segmente mit wirtschaftlich selbstständigen Einheiten zu ermöglichen, wird den Segmenten außerdem der kalkulatorische Zinsertrag zugerechnet, der aus der Anlage des auf sie allokierten Kapitals resultiert; zugrunde gelegt wird hierbei ein risikofreier langfristiger Kapitalmarktzinssatz. Bei den unter den Kundengruppen Mitgliedsbanken und Firmenkunden ausgewiesenen Handelsergebnissen handelt es sich um Kundenhandelsbeiträge aus Wertpapier- und Devisenhandelsgeschäften. Die Risikovorsorge umfasst neben der Netto Neubildung von Einzelwertberichtigungen auf den Forderungsbestand auch Pauschalwertberichtigungen (Portfoliowertberichtigungen).

Der den Segmenten zugewiesene Verwaltungsaufwand enthält neben den direkten Kosten der Geschäftssegmente auch die nach konkreter Inanspruchnahme oder aber mittels geeigneter Schlüssel verteilten Kosten zentraler Stabs- und Betriebsbereiche (Overheadkosten).

Vermögen und Verbindlichkeiten entsprechen den Bilanzaktiva und -passiva, die den Segmenten zugeordnet werden.

Das auf die einzelnen Segmente allokierte Kapital leitet sich aus dem aufsichtsrechtlichen Kernkapital ab. Die Kapitalunterlegung der Risikopositionen der Segmente erfolgt dabei mit insgesamt 5%. Dies entspricht der aufsichtsrechtlich mindestens zu unterlegenden Kernkapitalquote von 4% zuzüglich eines internen Zuschlags von 1%. Systemimmanente Abweichungen zum bilanziellen Eigenkapital des Konzerns – Grundkapital im Jahresdurchschnitt zuzüglich Rücklagen zu Beginn des Geschäftsjahres – sind als Überleitungsposition dem Segment Konsolidierung zugeordnet.

Die Rentabilität des allokierten Kapitals setzt das operative Ergebnis ins Verhältnis zum allokierten Kapital. Die für die einzelnen Segmente ausgewiesene Rentabilität ist systembedingt stark durch die an die aufsichtsrechtlichen Vorschriften gekoppelte Ermittlung der Kapitalunterlegung geprägt. So weist insbesondere das Segment Mitgliedsbanken im Vergleich zum Geschäftsvolumen ein geringes allokiertes Kapital auf. Dies beruht ganz wesentlich darauf, dass Forderungen an Mitgliedsbanken nur in den ausländischen Tochtergesellschaften mit Kapital zu unterlegen sind. Darüber hinaus ist dieses Geschäftsfeld stark von nicht eigenkapital- aber ressourcenbindendem Dienstleistungs- sowie Passivgeschäft geprägt.

Das hohe allokierte Kapital des Segments Kapitalanlage spiegelt die für die Mitgliedsbanken subsidiär gehaltenen Beteiligungen an Kredit- und Finanzinstituten des genossenschaftlichen Verbunds wider, die aufsichtsrechtlich in voller Höhe mit haftendem Eigenkapital zu unterlegen sind.

Die Aufwand-/Ertrag-Relation (Cost-Income-Ratio) setzt den Verwaltungsaufwand ins Verhältnis zur Summe aus Zins- und Provisionsüberschuss, dem Handelsergebnis (inkl. Ergebnis aus Sicherungszusammenhängen), dem Finanzanlageergebnis und dem Sonstigen betrieblichen Ergebnis.

(60) Segmentberichterstattung nach Geschäftsfeldern

Mio. EUR		Mitglieds- banken	Firmen- kunden	Kapital- markt- partner/ Handel	Immo- bilien	Treasury	Kapital- anlage	Konsoli- dierung/ Über- leitung	Konzern
Zinsüberschuss	2009	40,2	90,5	139,9	60,6	32,4	68,0	1,4	433,0
	2008	40,8	86,9	83,5	73,7	103,6	119,8	-7,7	500,6
Risikovorsorge im Kreditgeschäft	2009	0,0	-63,9	-44,9	-9,1	0,0	0,0	-9,1	-127,0
	2008	0,0	-12,1	-81,6	-0,4	0,1	0,0	0,8	-93,2
Provisionsüberschuss	2009	54,9	16,9	26,2	-16,9	1,9	0,0	-13,5	69,5
	2008	49,7	15,0	35,3	-13,9	5,7	0,0	-11,0	80,8
Handelsergebnis und Ergebnis aus Sicherungszusammenhängen	2009	2,9	4,5	198,7	-3,1	69,3	0,0	-0,1	272,2
	2008	22,1	4,4	32,8	-3,3	-604,2	0,0	0,1	-548,1
Finanzanlageergebnis	2009	0,0	0,4	0,0	-0,3	-26,2	14,1	1,1	-10,9
	2008	0,0	0,6	0,0	-0,1	-16,6	-30,6	0,3	-46,4
Verwaltungsaufwendungen	2009	91,0	44,8	69,1	30,3	33,3	0,0	11,9	280,4
	2008	79,9	42,7	69,6	30,3	27,6	0,0	0,1	250,2
Sonst. betriebl. Ergebnis	2009	0,0	3,4	0,0	0,5	0,7	0,0	-2,8	1,8
	2008	0,0	2,7	0,0	4,8	2,0	0,0	17,0	26,5
Operatives Ergebnis	2009	7,0	7,0	250,8	1,4	44,8	82,1	-34,9	358,2
	2008	32,7	54,8	0,4	30,5	-537,0	89,2	-0,6	-330,0
Segmentvermögen*)	2009	14.511,5	5.524,7	18.626,6	10.462,2	49.060,7	2.317,8	-4.860,2	95.643,3
	2008	14.222,8	5.222,1	21.314,8	9.174,0	43.808,0	2.266,9	-3.356,4	92.652,2
*) davon at equity bewertete Beteiligungen	2009	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	509,1	0,0	509,1
	2008	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	470,8	0,0	470,8
Segmentschulden	2009	12.087,1	1.144,5	25.414,3	10.642,0	48.511,2	1.326,7	-3.482,5	95.643,3
	2008	15.968,1	1.508,8	22.880,2	9.463,8	44.997,4	1.106,7	-3.272,8	92.652,2
Allokiertes Kapital	2009	16,9	282,0	271,7	183,5	400,5	1.202,7	193,4	2.550,7
	2008	14,9	246,6	268,8	296,1	467,0	1.096,0	98,9	2.488,3
Cost-Income-Ratio in %	2009	92,9	38,7	18,9	74,3	42,6	****		36,6
	2008	71,0	39,0	45,9	49,5	****	****		>100,0
Eigenkapitalrentabilität in %	2009	****	2,5	92,3	0,8	11,2	6,8		14,0
	2008	****	22,2	0,2	10,3	-115,0	8,1		-13,3

(61) Segmentberichterstattung nach Regionen

Mio. EUR		Deutschland	europäisches Ausland	Konsolidierung/ Überleitung	Konzern
Zinsüberschuss	2009	371,6	70,4	-9,0	433,0
	2008	447,1	74,9	-21,4	500,6
Risikovorsorge im Kreditgeschäft	2009	-127,0	0,0	0,0	-127,0
	2008	-93,2	0,0	0,0	-93,2
Provisionsüberschuss	2009	48,6	20,9	0,0	69,5
	2008	54,7	26,1	0,0	80,8
Handelsergebnis und Ergebnis aus Sicherungszusammenhängen	2009	273,4	-1,2	0,0	272,2
	2008	-409,7	-138,4	0,0	-548,1
Finanzanlageergebnis	2009	12,6	-24,7	1,2	-10,9
	2008	-29,2	-17,5	0,3	-46,4
Verwaltungsaufwendungen	2009	265,5	16,4	-1,5	280,4
	2008	235,6	16,1	-1,5	250,2
Sonst. betriebl. Ergebnis	2009	3,2	0,5	-1,9	1,8
	2008	26,8	1,2	-1,5	26,5
Operatives Ergebnis	2009	316,9	49,5	-8,2	358,2
	2008	-239,1	-69,8	-21,1	-330,0
Segmentvermögen*)	2009	93.753,8	6.338,5	-4.449,0	95.643,3
	2008	88.449,2	7.107,3	-2.904,3	92.652,2
*) davon at equity bewertete Beteiligungen	2009	465,0	44,1		509,1
	2008	440,4	30,4		470,8
Segmentsschulden	2009	93.753,8	6.338,5	-4.449,0	95.643,3
	2008	88.449,2	7.107,3	-2.904,3	92.652,2
Allokiertes Kapital	2009	2.904,7	348,6	-702,6	2.550,7
	2008	2.934,1	291,4	-737,2	2.488,3
Cost-Income-Ratio in %	2009	37,4	24,9		36,6
	2008	>100,0	****		>100,0
Eigenkapitalrentabilität in %	2009	10,9	14,2		14,0
	2008	-8,1	-24,0		-13,3

Sonstige Angaben

(62) Pensionsgeschäfte

Im Rahmen von Wertpapierpensions- und Wertpapierleihegeschäften ist der WGZ BANK-Konzern sowohl als Sicherungsnehmer als auch als Sicherungsgeber aktiv. Die entsprechenden Transaktionen wurden zu marktüblichen Konditionen durchgeführt. Die nachfolgende Übersicht enthält die Pensionsgeschäfte, bei denen der WGZ BANK-Konzern Pensionsgeber

bzw. -nehmer ist und die dazugehörigen Finanzinstrumente, die nicht ausgebucht bzw. nicht eingebucht werden durften, sowie die damit assoziierten Forderungen bzw. Verbindlichkeiten. Bei nicht ausgebuchten Finanzinstrumenten verbleiben die Kursrisiken und -chancen vollständig im WGZ BANK-Konzern.

PENSIONSGBER	Mio. EUR		Vorjahr Mio. EUR	
	Buchwert der transferierten finanziellen Vermögenswerte	Buchwert der assoziierten finanziellen Verbindlichkeiten	Buchwert der transferierten finanziellen Vermögenswerte	Buchwert der assoziierten finanziellen Verbindlichkeiten
Art der Transaktion				
Pensionsgeschäfte	5.921,8	6.099,6	3.792,0	3.767,5
Wertpapierleihegeschäfte	1.025,3	939,2	2.006,2	1.797,0
Gesamt	6.947,1	7.038,8	5.798,2	5.564,5

PENSIONSNEHMER	Mio. EUR		Vorjahr Mio. EUR	
	Buchwert der transferierten finanziellen Vermögenswerte	Buchwert der assoziierten Forderungen	Buchwert der transferierten finanziellen Vermögenswerte	Buchwert der assoziierten Forderungen
Art der Transaktion				
Pensionsgeschäfte	2.147,9	1.946,7	394,0	333,8
Wertpapierleihegeschäfte	308,0	0,0	502,5	0,0
Gesamt	2.455,9	1.946,7	896,5	333,8

(63) Sicherheiten

Die folgende Übersicht zeigt die gestellten Sicherheiten – einschließlich solcher, die durch den Empfänger verkauft oder verpfändet werden können – nach Bilanzposition sowie deren Buchwerte. Die zu marktüblichen Konditionen gewährten Sicherheiten stehen im Zusammenhang mit Wertpapierleihen und betreffen außerdem für Verbindlichkeiten aus zweckgebundenen Mitteln abgetretene Forderungen, zur Sicherstellung aufgenommener Darlehen aus dem

Hypothekendarlehensgeschäft an den Darlehensgeber ausgehändigte Hypotheken-Namenspfandbriefe, öffentliche Namenspfandbriefe bzw. abgetretene Darlehensforderungen. Sicherheiten werden außerdem für Offenmarktgeschäfte, für Termingeschäfte an Börsen und für Collateral-Vereinbarungen im Rahmen von OTC-Handelsgeschäften hinterlegt.

	Mio. EUR	Vorjahr Mio. EUR
Forderungen an Kreditinstitute	10.964,2	10.405,0
Forderungen an Kunden	990,3	841,9
Beteiligungs- und Wertpapierbestand	9.869,1	9.845,6
Sonstiges	13,8	13,8
Gesamt	21.837,4	21.106,3

(64) Eventualschulden und andere Verpflichtungen

	Mio. EUR	Vorjahr Mio. EUR
Eventualschulden		
aus Bürgschaften und Gewährleistungsverträgen	585,4	875,1
sonstige Eventualschulden	44,6	36,6
Gesamt	630,0	911,7
Andere Verpflichtungen		
Unwiderrufliche Kreditzusagen an Kreditinstitute	2.267,1	2.128,7
Unwiderrufliche Kreditzusagen an Kunden	4.135,5	4.147,4
Gesamt	6.402,6	6.276,1

Die WGZ BANK ist Mitglied der beim Bundesverband der Deutschen Volksbanken und Raiffeisenbanken e.V. bestehenden Sicherungseinrichtung mit einem Garantiefonds und einem Garantieverbund. Im Rahmen des Garantieverbundes hat die WGZ BANK eine Garantieverpflichtung in Höhe des Achtfachen des Grunderhebungsbeitrags zum Garantiefonds übernommen. Dies entspricht 21,8 Mio. Euro (Vorjahr 16,8 Mio. Euro). Weitere nicht aus der Bilanz ersichtliche Haftungsverhältnisse sind für die Beurteilung der Finanzlage von unterge-

ordneter Bedeutung und betreffen Saldenausgleichsvereinbarungen, Haftungsverpflichtungen aus Gesellschaftsverträgen sowie Haftsummenverpflichtungen aus Geschäftsanteilen bei Genossenschaften. Angaben bezüglich der geschätzten finanziellen Auswirkungen und der Wahrscheinlichkeit der Inanspruchnahme sowie möglicher Erstattungen können aus Praktikabilitätsgründen nicht gemacht werden. Bei den Kreditzusagen handelt es sich um Vereinbarungen im banküblichen Kundengeschäft.

(65) Kontrahenten- und Produktstruktur derivative Finanzinstrumente

POSITIVE MARKTWERTE	Mio. EUR	Vorjahr Mio. EUR
OECD Zentralregierungen und Börsen	431,5	473,0
OECD Kreditinstitute	2.740,6	3.097,9
OECD Finanzdienstleistungsinstitute	40,6	27,9
Sonstige Unternehmen, Privatpersonen	165,1	131,0
Nicht-OECD Zentralregierungen	0,0	0,0
Nicht-OECD Kreditinstitute	5,8	6,6
Nicht-OECD Finanzdienstleistungsinstitute	0,0	0,0
Gesamt	3.383,6	3.736,4

Die positiven Marktwerte geben das maximale Ausfallrisiko am Bilanzstichtag wieder. Sie ergeben sich aus der Summe aller positiven Kontraktmarktwerte ohne Verrechnung etwaiger negativer Kontraktmarktwerte, ohne Anrechnung von Sicherheiten und ohne Anwendung von Bonitätsgewichtungssätzen. Die in der folgenden Tabelle aufgeführten Geschäfte werden im Wesentlichen zur Absicherung von Zins-, Wechselkurs- oder anderen Marktpreisschwankungen im Rahmen von Handels-

aktivitäten abgeschlossen. Ferner entfällt ein Teil der Geschäfte auf die Absicherung von Zins- und Wechselkursschwankungen aus dem allgemeinen Bankgeschäft.

Die Produktstruktur und die Nominalvolumen (inkl. Kommissionsgeschäft) stellen sich zum 31. Dezember 2009 wie folgt dar:

	Nominalbetrag nach Restlaufzeit				Marktwerte	
	bis 1 Jahr TEUR	1-5 Jahre TEUR	über 5 Jahre TEUR	gesamt TEUR	negative TEUR	positive TEUR
Zinsbezogene Geschäfte	35.745.557	48.512.580	40.959.479	125.217.616	3.148.946	2.531.065
davon entfallen auf:						
OTC Produkte	25.451.135	47.021.940	40.959.479	113.432.554	3.135.137	2.516.847
FRAs	1.300.000	0	0	1.300.000	0	160
Zinsswaps (gleiche Währung)	23.214.466	46.022.281	39.874.369	109.111.116	3.052.494	2.506.293
Zinsoptionen - Käufe	124.500	140.577	240.000	505.077	-	8.189
Zinsoptionen - Verkäufe	808.769	859.082	845.110	2.512.961	80.029	-
Sonstige Zinskontrakte	3.400	0	0	3.400	2.614	2.205
Börsengehandelte Produkte	10.294.422	1.490.640	0	11.785.062	13.809	14.218
Zins-Futures	5.557.097	1.490.640	0	7.047.737	13.225	11.705
Zinsoptionen	4.737.325	0	0	4.737.325	584	2.513
Währungsbezogene Geschäfte	34.505.064	736.594	160.885	35.402.543	279.714	309.561
davon entfallen auf:						
OTC Produkte	34.367.994	736.594	160.885	35.265.473	277.910	306.546
Devisentermingeschäfte	28.084.983	638.194	160.885	28.884.062	255.024	287.428
Devisenoptionen - Käufe	2.949.097	0	0	2.949.097	-	19.118
Devisenoptionen - Verkäufe	3.209.914	0	0	3.209.914	22.886	-
Sonstige Devisenkontrakte	124.000	98.400	0	222.400	0	0
Börsengehandelte Produkte	137.070	0	0	137.070	1.804	3.015
Devisen-Futures	137.070	0	0	137.070	1.804	3.015
Devisenoptionen	0	0	0	0	0	0
Aktien-/Indexbezogene Geschäfte	1.866.393	1.329.227	235.850	3.431.470	460.075	387.748
davon entfallen auf:						
OTC Produkte	55.643	1.017.382	235.850	1.308.875	121.246	49.252
Aktien-/Index-Swaps	0	736.850	101.000	837.850	90.178	7.381
Aktien-/Index-Optionen - Käufe	12.522	144.416	67.425	224.363	-	41.871
Aktien-/Index-Optionen - Verkäufe	43.121	136.116	67.425	246.662	31.068	-
Sonstige Aktien-/Index-Kontrakte	0	0	0	0	0	0
Börsengehandelte Produkte	1.810.750	311.845	0	2.122.595	338.829	338.496
Aktien-/Index-Futures	1.220.262	0	0	1.220.262	13.676	15.752
Aktien-/Index-Optionen	590.488	311.845	0	902.333	325.153	322.744
Sonstige Geschäfte	1.388.901	3.054.545	1.615.472	6.058.918	123.105	155.248
davon entfallen auf:						
OTC Produkte	1.386.473	3.054.545	1.615.472	6.056.490	123.063	155.206
Cross-Currency Swaps	483.000	682.129	252.435	1.417.564	48.693	85.999
Credit Default Swaps	903.473	2.372.416	1.363.037	4.638.926	74.370	69.207
Börsengehandelte Produkte	2.428	0	0	2.428	42	42
Edelmetallfutures	2.428	0	0	2.428	42	42
Summe aller Geschäfte	73.505.915	53.632.946	42.971.686	170.110.547	4.011.840	3.383.622
davon entfallen auf:						
OTC Produkte	61.261.245	51.830.461	42.971.686	156.063.392	3.657.356	3.027.851
Börsengehandelte Produkte	12.244.670	1.802.485	0	14.047.155	354.484	355.771

(66) Eigenkapitalmanagement

Das Eigenkapitalmanagement des WGZ BANK-Konzerns verfolgt das Ziel, eine adäquate Kapitalausstattung im Hinblick auf die durch den Vorstand festgelegte Konzernstrategie zu gewährleisten, den aufsichtsrechtlichen Eigenmittelanforderungen zu entsprechen und die Risikotragfähigkeit sicherzustellen. Die Risikotragfähigkeit findet ihren quantitativen Ausdruck in der Risikodeckungsmasse des WGZ BANK-Konzerns.

Zur Darstellung der Risikotragfähigkeit wird ergänzend auf den Risikobericht im Lagebericht verwiesen.

Die aufsichtsrechtlichen Eigenmittel des WGZ BANK-Konzerns werden nach den Vorschriften des KWG ermittelt. Die Zusammensetzung der Eigenmittel des WGZ BANK-Konzerns nach Gewinnverwendung ergibt sich aus folgender Übersicht:

	Mio. EUR	Vorjahr Mio. EUR
Gezeichnetes Kapital ¹⁾	663	618
Rücklagen ¹⁾	1.273	1.013
Fonds für allgemeine Bankrisiken	553	553
Abzugsposten gem § 10 Abs. 2a KWG	-6	-5
Kernkapital gesamt	2.483	2.179
Nachrangige Verbindlichkeiten	728	658
Genussrechtskapital	107	130
Übrige Bestandteile	521	394
Ergänzungskapital gesamt	1.356	1.182
Abzugsposten gem. § 10 Abs. 6 KWG	-1.189	-1.159
Abzugsposten gem. § 10 Abs. 6a KWG	-110	-78
Haftendes Eigenkapital	2.540	2.124
Drittangemittel	0	0
Eigenmittel	2.540	2.124

¹⁾ nach Abzug des intern bereitgestellten Kernkapitals

§10 KWG verpflichtet Institute bzw. Institutgruppen eine angemessene Eigenmittelausstattung zu gewährleisten. Die näheren Bestimmungen für die Beurteilung einer angemessenen Eigenmittelausstattung sind in der Solvabilitätsverordnung (SolvV) geregelt. Nach SolvV ist eine angemessene Eigenmittelausstattung gegeben, wenn die Eigenmittelanforderungen für Adress- und Marktrisikopositionen sowie operationelle Risiken die modifizierten verfügbaren Eigenmittel täglich nicht überschreiten. Die Gesamtkennziffer, die sich aus der Relation der modifizierten verfügbaren Eigenmittel zur Summe der mit 12,5 multiplizierten Eigenmittelanforderungen für Adress- und

Marktrisikopositionen sowie operationelle Risiken ergibt, muss entsprechend mindestens 8% betragen. Die Solvabilitätsanforderungen wurden im Berichtsjahr sowohl bei der Bank als auch auf Ebene der Institutgruppe eingehalten. Darüber hinaus wurde auch die Angemessenheit der Eigenmittel für das Finanzkonglomerat WGZ BANK-Gruppe gemäß § 10b KWG im Jahr 2009 eingehalten.

Zum Bilanzstichtag ergaben sich unter Berücksichtigung der Gewinnverwendung für die Institutgruppe jeweils folgende Werte:

EIGENMITTELANFORDERUNG FÜR	Mio. EUR	Vorjahr Mio. EUR
Adressrisiken	1.336	1.619
Marktrisiken	105	89
operationelles Risiko	66	63
Gesamte Eigenmittelanforderung	1.507	1.771
Gesamtkennziffer (%)	13,5	9,6

Der Bedeckungssatz für das Finanzkonglomerat WGZ BANK-Gruppe als Verhältnis der Eigenmittel des Konglomerats zu den Eigenmittelanforderungen an das Konglomerat belief sich im Berichtsjahr auf 131 % (Vorjahr 106 %).

Die Eigenmittelausstattung der WGZ BANK unter Berücksichtigung der Gewinnverwendung ist durch Kernkapital von 2.483 Mio. Euro (Vorjahr 2.236 Mio. Euro), haftende Eigenmittel von 2.409 Mio. Euro (Vorjahr 1.991 Mio. Euro) und eine Gesamtkennziffer von 16,3 % (Vorjahr 13,5 %) gekennzeichnet.

(67) Konzernabschlussprüfer

Konzernabschlussprüfer ist die Deloitte & Touche GmbH Wirtschaftsprüfungsgesellschaft, München, Rosenheimer Platz 4, Zweigniederlassung Frankfurt am Main.

ANGABEN NACH § 314 ABS. 1 NR. 9 HGB

TEUR

	TEUR
Im Geschäftsjahr für den Abschlussprüfer erfasste Aufwendungen für	
die Abschlussprüfungen	1.628
sonstige Bestätigungs- oder Bewertungsleistungen	113
Steuerberatungsleistungen	0
sonstige Leistungen	5
Gesamt	1.746

(68) Mitglieder des Aufsichtsrats und des Vorstands

Aufsichtsrat

Dieter Philipp, <i>Vorsitzender</i>	Präsident der Handwerkskammer Aachen
Bernhard Kaiser, <i>stellv. Vorsitzender</i>	hauptamtliches Vorstandsmitglied der Volksbank RheinAhrEifel eG
Ludger Hünteler	Bankangestellter der WGZ BANK
Manfred Jorris	Bankangestellter der WGZ BANK
Hannelore Kurre	Bankangestellte der WGZ BANK
Franz Lipsmeier	hauptamtliches Vorstandsmitglied der Volksbank Delbrück-Hövelhof eG
Hans-Dieter Michalski	ehemaliges Vorstandsmitglied der Dortmunder Volksbank eG (bis 23.06.2009)
Franz-Josef Möllers	Präsident des Westfälisch-Lippischen Landwirtschaftsverbandes
Franz-Josef Vos	hauptamtliches Vorstandsmitglied der Volksbank an der Niers eG
Manfred Wortmann	hauptamtliches Vorstandsmitglied der Volksbank Hellweg eG (ab 23.06.2009)

Vorstand

Werner Böhnke, <i>Vorsitzender</i>	hauptamtliches Vorstandsmitglied
Karl-Heinz Moll	hauptamtliches Vorstandsmitglied
Thomas Ullrich	hauptamtliches Vorstandsmitglied
Hans-Bernd Wolberg	hauptamtliches Vorstandsmitglied

(69) Gesamtbezüge der Organmitglieder des Mutterunternehmens

An kurzfristig fälligen Vergütungen erhielten der Aufsichtsrat TEUR 145 (Vorjahr TEUR 127) und der Beirat TEUR 220 (Vorjahr TEUR 207). Für die Wahrnehmung ihrer Aufgaben im Mutterunternehmen und den Tochterunternehmen erhielten die Mitglieder des Vorstands im Geschäftsjahr kurzfristig fällige Bezüge i. H. v. TEUR 3.084 (Vorjahr TEUR 3.240). Für Pensions-

leistungen an aktive Vorstandsmitglieder fiel im Berichtsjahr ein Dienstzeitaufwand von TEUR 904 (Vorjahr TEUR 856) an. Daraus ermitteln sich Vergütungen für den Vorstand in Höhe von insgesamt TEUR 3.988 (Vorjahr TEUR 4.096). An frühere Vorstandsmitglieder oder deren Hinterbliebene wurden TEUR 2.342 (Vorjahr TEUR 1.731) gezahlt. Die für diesen Personenkreis bestehende Pensionsrückstellung entspricht dem Verpflichtungsumfang und beträgt TEUR 26.839 (Vorjahr TEUR 23.938).

(70) Forderungen an Organmitglieder

	TEUR	Vorjahr TEUR
Aufsichtsrat	291	421
Beirat	1.004	918
Vorstand	122	166

Die Forderungen resultieren aus marktüblich verzinsten Krediten.

(71) Durchschnittliche Zahl der Arbeitnehmer

	weiblich	männlich	Gesamt
WGZ BANK	407	704	1.111
Tochterunternehmen	201	232	433
	608	936	1.544

(72) Mandate in gesetzlich zu bildenden Aufsichtsgremien von großen Kapitalgesellschaften

Vorstand der WGZ BANK

Werner Böhnke		
DZ BANK AG Deutsche Zentral Genossenschaftsbank, Frankfurt/M.	Mitglied des Aufsichtsrats	
Bausparkasse Schwäbisch Hall AG, Schwäbisch Hall	Mitglied des Aufsichtsrats	
Karl-Heinz Moll		
DZ PRIVATBANK (Schweiz) AG, Zürich	Vizepräsident des Verwaltungsrats	
Union Asset Management Holding AG, Frankfurt/M.	stellv. Vorsitzender des Aufsichtsrats	
R+V Versicherung AG, Wiesbaden	Mitglied des Aufsichtsrats	
GLADBACHER BANK Aktiengesellschaft von 1922, Mönchengladbach	Mitglied des Aufsichtsrats	
Thomas Ullrich		
Deutsche WertpapierService Bank AG, Frankfurt/M.	Mitglied des Aufsichtsrats	
FIDUCIA IT AG, Karlsruhe	Mitglied des Aufsichtsrats	
VR Kreditwerk AG, Schwäbisch Hall	Mitglied des Aufsichtsrats	
Hans-Bernd Wolberg		
VR-LEASING AG, Eschborn	stellv. Vorsitzender des Aufsichtsrats	

(73) Aufstellung des Anteilsbesitzes

NAME UND SITZ		Kapitalanteil in %	Eigenkapital	Ergebnis
			des letzten Geschäftsjahres *1) TEUR	TEUR
Bausparkasse Schwäbisch Hall AG, Schwäbisch Hall	*2)	15,00	1.812.302	74.000
DZ Holding GmbH & Co. KG, Neu-Isenburg	*3) *4)	35,82	1.241.198	10.655
DZ PRIVATBANK (Schweiz) AG, Zürich	*4)	20,00	136.386	887
Global Asic GmbH, Dresden	*4)	30,80	12.992	-4.416
Heinsberger Volksbank AG, Heinsberg	*4)	25,00	11.368	391
R+V Versicherung AG, Wiesbaden		15,79	1.697.432	119.880
Union Asset Management Holding AG, Frankfurt/M.		17,72	303.819	113.040
Union Investment Real Estate AG, Hamburg		5,50	102.394	24.570
Volksbank International AG, Wien	*5)	8,14	1.071.149	12.103
VR-LEASING AG, Eschborn	*2)	16,54	185.847	-199

*1) Abschlüsse des Geschäftsjahres 2008.

*2) Ergebnisabführungsvertrag mit der DZ BANK AG.

*3) Die Gesellschaft hält für die WGZ BANK Anteile von 6,64 % an der DZ BANK AG.

*4) At equity bewertetes assoziiertes Unternehmen.

*5) Mittelbare Beteiligung über die Phoenix Beteiligungsgesellschaft mbH.

Angaben zum weiteren Anteilsbesitz werden nicht gemacht, da sie für die Vermittlung eines den tatsächlichen Verhältnissen entsprechenden Bildes der Vermögens-, Finanz- und Ertragslage des Konzerns von untergeordneter Bedeutung sind.


(74) Ereignisse nach dem Bilanzstichtag

Ereignisse von besonderer Bedeutung nach Beendigung des Geschäftsjahres haben sich nicht ereignet.

Düsseldorf, den 29. März 2010

WGZ BANK AG

Westdeutsche Genossenschafts-Zentralbank



Werner Böhnke
- Vorsitzender -

Karl-Heinz Moll

Thomas Ullrich

Hans-Bernd Wolberg

Bestätigungsvermerk des Abschlussprüfers

Wir haben den von der WGZ BANK AG Westdeutsche Genossenschafts-Zentralbank, Düsseldorf, aufgestellten Konzernabschluss - bestehend aus Bilanz, Gewinn- und Verlustrechnung, Aufstellung der erfassten Erträge und Aufwendungen, Eigenkapitalveränderungsrechnung, Kapitalflussrechnung und Anhang – sowie den mit dem Lagebericht der WGZ BANK AG Westdeutsche Genossenschafts-Zentralbank, Düsseldorf, zusammengefassten Konzernlagebericht für das Geschäftsjahr vom 1. Januar bis 31. Dezember 2009 geprüft. Die Aufstellung von Konzernabschluss und Konzernlagebericht nach den IFRS, wie sie in der EU anzuwenden sind, und den ergänzend nach § 315a Abs. 1 HGB anzuwendenden handelsrechtlichen Vorschriften liegt in der Verantwortung des Vorstands der Gesellschaft. Unsere Aufgabe ist es, auf der Grundlage der von uns durchgeführten Prüfung eine Beurteilung über den Konzernabschluss und den Konzernlagebericht abzugeben.

Wir haben unsere Konzernabschlussprüfung gemäß § 317 HGB unter Beachtung der vom Institut der Wirtschaftsprüfer (IDW) festgestellten deutschen Grundsätze ordnungsmäßiger Abschlussprüfung vorgenommen. Danach ist die Prüfung so zu planen und durchzuführen, dass Unrichtigkeiten und Verstöße, die sich auf die Darstellung des durch den Konzernabschluss unter Beachtung der anzuwendenden Rechnungslegungsvorschriften und durch den Konzernlagebericht vermittelten Bildes der Vermögens-, Finanz- und Ertragslage wesentlich auswirken, mit hinreichender Sicherheit erkannt werden. Bei der Festlegung der Prüfungshandlungen werden die Kenntnisse über die Geschäftstätigkeit und über das wirtschaftliche und rechtliche Umfeld des Konzerns sowie die Erwartungen über mögliche Fehler berücksichtigt. Im Rahmen der Prüfung werden die Wirksamkeit des rechnungslegungsbezogenen internen Kontrollsystems sowie Nachweise für die Angaben im Konzernabschluss und Konzernlagebericht überwiegend

auf der Basis von Stichproben beurteilt. Die Prüfung umfasst die Beurteilung der Jahresabschlüsse der in den Konzernabschluss einbezogenen Unternehmen, der Abgrenzung des Konsolidierungskreises, der angewandten Bilanzierungs- und Konsolidierungsgrundsätze und der wesentlichen Einschätzungen des Vorstands sowie die Würdigung der Gesamtdarstellung des Konzernabschlusses und des Konzernlageberichts. Wir sind der Auffassung, dass unsere Prüfung eine hinreichend sichere Grundlage für unsere Beurteilung bildet.

Unsere Prüfung hat zu keinen Einwendungen geführt.

Nach unserer Beurteilung aufgrund der bei der Prüfung gewonnenen Erkenntnisse entspricht der Konzernabschluss der WGZ BANK AG Westdeutsche Genossenschafts-Zentralbank, Düsseldorf, den IFRS, wie sie in der EU anzuwenden sind, und den ergänzend nach § 315a Abs. 1 HGB anzuwendenden handelsrechtlichen Vorschriften und vermittelt unter Beachtung dieser Vorschriften ein den tatsächlichen Verhältnissen entsprechendes Bild der Vermögens-, Finanz- und Ertragslage des Konzerns. Der mit dem Lagebericht der WGZ BANK AG Westdeutsche Genossenschafts-Zentralbank, Düsseldorf, zusammengefasste Konzernlagebericht steht in Einklang mit dem Konzernabschluss, vermittelt insgesamt ein zutreffendes Bild von der Lage des Konzerns und stellt die Chancen und Risiken der zukünftigen Entwicklung zutreffend dar.

Frankfurt am Main, den 30. März 2010

Deloitte & Touche GmbH
Wirtschaftsprüfungsgesellschaft

(Dr. Theileis)
Wirtschaftsprüfer

(Dr. Haupt)
Wirtschaftsprüfer

Index of the Schedules

Schedules

Schedule 1: Terms and Conditions of Notes in Bearer Form	A-2 - A-48
Emissionsbedingungen Inhaberschuldverschreibungen	
Schedule 2: Terms and Conditions of Bearer Pfandbriefe.....	A-49 - A-75
Emissionsbedingungen Inhaberpfandbriefe	
Schedule 3: Terms and Conditions of Jumbo Pfandbriefe.....	A-76 – A-80
Emissionsbedingungen Jumbopfandbriefe	
Schedule 4: Form of Final Terms	A-81 - A-121
Muster Endgültige Bedingungen	

Schedule 1
Terms and Conditions of Notes in Bearer Form
(other than Pfandbriefe)

Emissionsbedingungen für Inhaberschuldverschreibungen
(ausgenommen Pfandbriefe)

The Terms and Conditions set forth below, as amended by the Final Terms, will apply to the Notes to be issued under the Programme. Conditions which need to be completed, as indicated by a placeholder, and specified drafting alternatives will be determined by the Final Terms relating to the relevant issue of Notes.

Auf die unter dem Angebotsprogramm zu begebenden Schuldverschreibungen kommen die nachfolgend abgedruckten, jeweils durch die Endgültigen Bedingungen angepassten Emissionsbedingungen zur Anwendung. Durch einen Platzhalter gekennzeichnete ausfüllungsbedürftige Bedingungen sowie vorgegebene Gestaltungsalternativen werden durch die Endgültigen Bedingungen für die jeweilige Emission von Schuldverschreibungen festgelegt.

- | § 1 Währung, Stückelung, Form, Definitionen | § 1 Currency, Denomination, Form, Certain Definitions |
|--|--|
| <p>(1) <i>Währung; Stückelung.</i> Diese Tranche von Schuldverschreibungen (die "Schuldverschreibungen") der WL BANK AG Westfälische Landschaft Bodenkreditbank, Münster (die "Emittentin") wird in [Festgelegte Währung einfügen] (die "Festgelegte Währung") im Gesamtnennbetrag von [im Falle von Schuldverschreibungen, die durch eine vorläufige Globalurkunde verbrieft sind und bei Clearstream, Frankfurt verwahrt werden einfügen: bis zu] [Gesamtnennbetrag einfügen] (in Worten: [Gesamtnennbetrag in Worten einfügen]) (der "Gesamtnennbetrag") begeben, eingeteilt in Schuldverschreibungen in der festgelegten Stückelung von je [Festgelegte Stückelung einfügen] (die "Festgelegte Stückelung").</p> <p>(2) <i>Form.</i> Die Schuldverschreibungen lauten auf den Inhaber.</p> <p>(3) <i>Globalurkunden.</i> Die Schuldverschreibungen sind [in einer Dauer-Globalurkunde ("Dauer-Globalurkunde")] [zunächst in einer vorläufigen Inhaber-Globalurkunde ("Vorläufige Globalurkunde")] ohne Zinsscheine verbrieft. Die [Dauer-Globalurkunde trägt] [Vorläufige Globalurkunde und die Dauer-Globalurkunde tragen jeweils] die</p> | <p>(1) <i>Currency; Denomination.</i> This tranche of Notes (the "Notes") of WL BANK AG Westfälische Landschaft Bodenkreditbank, Münster (the "Issuer") is being issued in [insert Specified Currency] (the "Specified Currency") in the aggregate principal amount of [in the case of Notes which are represented by a Temporary Global Note and deposited with Clearstream Frankfurt insert: up to] [insert aggregate principal amount] (in words: [insert aggregate principal amount in words]) (the "Aggregate Principal Amount"), divided into notes in the specified denomination of [insert Specified Denomination] (the "Specified Denomination") each.</p> <p>(2) <i>Form.</i> The Notes are issued in bearer form.</p> <p>(3) <i>Global Notes.</i> The Notes are [represented by a permanent global note ("Permanent Global Note")] [initially represented by a temporary global bearer Note ("Temporary Global Note")] without interest coupons. [The Permanent Global Note shall bear] [Each of the Temporary Global Note and the Permanent Global Note shall bear] the manual or</p> |

eigenhändigen oder faksimilierten Unterschriften von zwei Vertretungsberechtigten der Emittentin [sowie die eigenhändige Unterschrift eines Kontrollbeauftragten des Fiscal Agent][falls die Schuldverschreibungen in Form einer New Global Note ausgegeben werden einfügen: und die eigenhändige Unterschrift eines bevollmächtigten Vertreters des gemeinsamen Wertpapierverwahrers (*common safekeeper*)].

[Im Fall von Schuldverschreibungen, die durch eine vorläufige Globalurkunde verbrieft sind, den folgenden Absatz dem § 1 Absatz (3) hinzufügen:

Die Vorläufige Globalurkunde wird am oder nach dem Austauschtag gegen Nachweis über das Nichtbestehen wirtschaftlichen U.S.-Eigentums im Sinne des U.S.-Rechts (*non-U.S. beneficial ownership*) in der in der Vorläufigen Globalurkunde enthaltenen Form, für den Inhaber von Schuldverschreibungen unentgeltlich ganz oder teilweise gegen eine dauerhafte Inhaber-Globalurkunde ("**Dauer-Globalurkunde**") (die Vorläufige Globalurkunde und die Dauer-Globalurkunde jeweils auch eine "**Globalurkunde**") ohne Zinsscheine eingetauscht werden.

"Austauschtag" ist ein Tag, der am oder nach dem 40. Tag nach dem Tag der Begebung der vorläufigen Globalurkunde liegt.]

- (4) *Effektive Stücke:* Ein Recht der Anleihegläubiger auf Ausgabe und Lieferung von Einzelurkunden oder Zinsscheinen besteht nicht.
- (5) *Verwahrung:* Die [Dauer-Globalurkunde wird] [Vorläufige Globalurkunde und die Dauer-Globalurkunde werden] solange bei oder im Auftrag von [Clearstream Banking AG, Frankfurt ("**Clearstream, Frankfurt**")][falls die Pfandbriefe nicht in Form einer New Global Note ausgegeben werden einfügen: einer gemeinsamen Verwahrstelle] [falls die Schuldverschreibungen in Form einer New Global Note ausgegeben werden einfügen: einem gemeinsamen Wertpapierverwahrer (*common safekeeper*)] für Clearstream

facsimile signatures of two duly authorised officers of the Issuer [as well as the manual signature of an authentication officer of the Fiscal Agent][in the case of Notes intended to be issued in the New Global Note form insert: and the manual signature of an authorised officer of the common safekeeper].

[In the case of Notes which are represented by a Temporary Global Note add the following provision to § 1 para. (3):

The Temporary Global Note will be exchangeable, free of charge to the holder of Notes, on or after its Exchange Date, in whole or in part, upon certification as to non-U.S. beneficial ownership in the form set out in the Temporary Global Note for a permanent global bearer Note ("**Permanent Global Note**") (the Temporary Global Note and the Permanent Global Note, each a "**Global Note**") without coupons.

"Exchange Date" means a day falling not earlier than 40 days after the date of issue of the Temporary Global Note.]

- (4) *Definitive Notes:* The right of the Noteholders to require the issue and delivery of definitive notes or interest coupons is excluded.
- (5) *Clearing System:* [The Permanent Global Note] [Each of the Temporary Global Note and the Permanent Global Note] will be held in custody by or on behalf of [Clearstream Banking AG, Frankfurt ("**Clearstream, Frankfurt**")][in the case of Notes not intended to be issued in the New Global Note form insert: a depositary common] [in the case of Notes intended to be issued in the New Global Note form insert: a common safekeeper] to Clearstream Banking, société anonyme, Luxembourg ("**Clearstream,**

Banking, société anonyme, Luxemburg ("Clearstream, Luxembourg") und Euroclear Bank SA/NV ("Euroclear") [anderes Clearing System einfügen] [falls die Schuldverschreibungen nicht in Form einer New Global Note ausgegeben werden einfügen: ([zusammen] das "Clearing System")][falls die Schuldverschreibungen in Form einer New Global Note ausgegeben werden einfügen: (Clearstream, Luxembourg und Euroclear jeweils ein "ICSD" und zusammen die "ICSDs" bzw. das "Clearing System")]] verwahrt, bis sämtliche Verpflichtungen der Emittentin aus den Schuldverschreibungen erfüllt sind.

- (6) *Inhaber von Schuldverschreibungen.* "Anleihegläubiger" bezeichnet jeden Inhaber eines Miteigentumsanteils oder anderen Rechts an [den] [dem unter einer Wertpapieridentifizierungsnummer im betreffenden Clearingsystem geführten Sammelbestand der] Schuldverschreibungen, die gemäß anwendbarem Recht und den Bestimmungen und Regeln des Clearing Systems übertragen werden können.

[Im Fall, dass die Schuldverschreibungen in Form einer New Global Note ausgegeben werden, folgenden Absatz (7) einfügen:

- (7) Der Nennbetrag der durch die Globalurkunde verbrieften Schuldverschreibungen entspricht dem jeweils in den Registern beider ICSDs eingetragenen Gesamtbetrag. Die Register der ICSDs (unter denen man die Register versteht, die jeder ICSD für seine Kunden über den Betrag ihres Anteils an den Schuldverschreibungen führt) sind schlüssiger Nachweis über den Nennbetrag der durch die Globalurkunde verbrieften Schuldverschreibungen, und eine zu diesen Zwecken von einem ICSD jeweils ausgestellte Bestätigung mit dem Nennbetrag der so verbrieften Schuldverschreibungen ist ein schlüssiger Nachweis über den Inhalt des Registers des jeweiligen ICSD zu diesem Zeitpunkt.

Bei Rückzahlung oder Zahlung einer Rate oder einer Zinszahlung bezüglich

Luxembourg") and Euroclear Bank SA/NV ("Euroclear") [insert other clearing system] [in the case of Notes not intended to be issued in the New Global Note form insert: ([together] the "Clearing System")] [in the case of Notes intended to be issued in the New Global Note form insert: (Clearstream, Luxembourg and Euroclear each an "ICSD" and together the "ICSDs" and the "Clearing System")]] until all obligations of the Issuer under the Notes have been satisfied.

- (6) *Holder of Notes.* "Noteholder" means any holder of a proportionate co-ownership or other beneficial interest or right in the Notes [introduced into the Clearing System under a particular securities identification number], which are transferable in accordance with applicable laws and the rules and regulations of the Clearing System.

[In the case of Notes intended to be issued in the New Global Note form add the following para. (7):

- (7) The nominal amount of Notes represented by the Global Note shall be the aggregate amount from time to time entered in the records of both ICSDs. The records of the ICSDs (which expression means the records that each ICSD holds for its customers which reflect the amount of such customer's interest in the Notes) shall be conclusive evidence of the nominal amount of Notes represented by the Global Note and, for these purposes, a statement issued by an ICSD stating the nominal amount of Notes so represented at any time shall be conclusive evidence of the records if the relevant ICSD at that time.

On any redemption or payment of an instalment or interest being made in

der durch die Globalurkunde verbrieften Schuldverschreibungen bzw. bei Kauf und Entwertung der durch die Globalurkunde verbrieften Schuldverschreibungen stellt die Emittentin sicher, dass die Einzelheiten über Rückzahlung und Zahlung bzw. Kauf und Entwertung bezüglich der Globalurkunde *pro rata* in die Register der ICSDs eingetragen werden und dass nach dieser Eintragung vom Nennbetrag der in die Register der ICSDs aufgenommenen und durch die Globalurkunde verbrieften Schuldverschreibungen der Gesamtnennbetrag der zurückgezahlten bzw. gekauften und entwerteten Schuldverschreibungen bzw. der Gesamtbetrag der so gezahlten Raten abgezogen wird.]

[Im Fall von nicht nachrangigen Schuldverschreibungen die folgende Alternative 1 des § 2 einfügen:

§ 2 Status

Die Schuldverschreibungen begründen direkte, unbedingte, nicht nachrangige und unbesicherten Verbindlichkeiten der Emittentin, die untereinander im gleichen Rang stehen. Die Verpflichtungen aus den Schuldverschreibungen sind mit allen anderen unbesicherten ausstehenden Verbindlichkeiten (mit Ausnahme von etwaigen nachrangigen Verbindlichkeiten) der Emittentin gleichrangig, soweit zwingende gesetzliche Bestimmungen nichts anderes vorschreiben.]

[Im Fall von nachrangigen Schuldverschreibungen die folgende Alternative 2 des § 2 einfügen:

§ 2 Status

- (1) *Status:* Die Schuldverschreibungen begründen unbesicherte und nachrangige Verbindlichkeiten der Emittentin, die untereinander und mit allen anderen nachrangigen Verbindlichkeiten der Emittentin gleichrangig sind.
- (2) *Nachrang bei Auflösung, Liquidation oder Insolvenz:* Im Fall der Auflösung, der Liquidation oder der Insolvenz der Emittentin oder eines anderen der Abwendung der Insolvenz dienenden

respect of, or purchase and cancellation of, any of the Notes represented by the Global Note the Issuer shall procure that details of such redemption, payment or purchase and cancellation (as the case may be) in respect of the Global Note shall be entered *pro rata* in the records of the ICSDs and , upon any such entry being made, the nominal amount of the Notes recorded in the records of the ICSDs and represented by the Global Note shall be reduced by the aggregate principal amount of the Notes so redeemed or purchased and cancelled or by the aggregate amount of such instalment so paid.]

[In the case of unsubordinated Notes insert the following alternative 1 of § 2:

§ 2 Status

The Notes constitute direct, unconditional, unsubordinated and unsecured obligations of the Issuer and shall at all times rank *pari passu* and without preference among themselves. The payment obligations of the Issuer under the Notes (save for certain obligations preferred by mandatory provisions of statutory law) shall rank *pari passu* with all other unsecured obligations (other than subordinated obligations, if any) of the Issuer from time to time outstanding.]

[In the case of Subordinated Notes insert the following alternative 2 of § 2:

§ 2 Status

- (1) *Status:* The obligations under the Notes constitute unsecured and subordinated obligations of the Issuer ranking *pari passu* among themselves and *pari passu* with all other subordinated obligations of the Issuer.
- (2) *Subordination in case of dissolution, liquidation or insolvency:* In the event of the dissolution, liquidation or insolvency or other proceedings for the avoidance of insolvency of, or against, the Issuer,

- Verfahrens gegen die Emittentin, gehen die Verbindlichkeiten aus den Schuldverschreibungen den Ansprüchen dritter Gläubiger der Emittentin aus nicht nachrangigen Verbindlichkeiten im Range nach, so dass Zahlungen auf die Schuldverschreibungen solange nicht erfolgen, wie die Ansprüche dieser dritten Gläubiger der Emittentin aus nicht nachrangigen Verbindlichkeiten nicht vollständig befriedigt sind.
- (3) *Aufrechnungsausschluss:* Kein Anleihegläubiger ist berechtigt, mit Ansprüchen aus den Schuldverschreibungen gegen Ansprüche der Emittentin aufzurechnen.
- (4) *Ausschluss von Sicherheiten:* Für die Rechte der Anleihegläubiger aus den Schuldverschreibungen ist diesen keine Sicherheit irgendwelcher Art durch die Emittentin oder durch Dritte gestellt; eine solche Sicherheit wird auch zu keinem Zeitpunkt gestellt werden.
- (5) *Nachträgliche Vereinbarungen:* Nachträglich kann weder der Nachrang gemäß diesem § 2 beschränkt noch die Laufzeit der Schuldverschreibungen und jede anwendbare Kündigungsfrist verkürzt werden.
- (6) *Vorzeitige Rückzahlung oder Rückerwerb:* Werden die Schuldverschreibungen vor dem Endfälligkeitstag unter anderen als den in diesem § 2 **[falls im Falle von Tier 2 nachrangigen Schuldverschreibungen vorzeitige Rückzahlung aus steuerlichen Gründen anwendbar ist, einfügen: oder in § 4 Absatz 2]** beschriebenen Umständen zurückgezahlt oder von der Emittentin **[Im Falle von Tier 2 nachrangigen Schuldverschreibungen einfügen: (außer in den Fällen des § 10 Absatz 5a Satz 6 Kreditwesengesetz)]** **[Im Falle von Tier 3 nachrangigen Schuldverschreibungen einfügen: (außer in den Fällen des § 10 Absatz 7 Satz 5 Kreditwesengesetz)]** zurückerworben, so ist der zurückgezahlte oder gezahlte Betrag
- such obligations will be subordinated to the claims of all unsubordinated creditors of the Issuer so that in any such event no amounts shall be payable under such obligations until the claims of all unsubordinated creditors of the Issuer shall have been satisfied in full.
- (3) *No set-off or counterclaims:* No Noteholder may set off his claims arising under the Notes against any claims of the Issuer.
- (4) *No security:* No security of whatever kind is, or shall at any time be, provided by the Issuer or any other person securing rights of the Noteholders under such Notes.
- (5) *Subsequent agreements:* No subsequent agreement may limit the subordination pursuant to the provisions set out in this § 2 or amend the Maturity Date in respect of the Notes to any earlier date or shorten any applicable notice period (*Kündigungsfrist*).
- (6) *Repayment or repurchase:* If the Notes are redeemed before the Maturity Date otherwise than in the circumstances described in this § 2 **[if in case of Tier 2 Subordinated Notes Early Redemption for Taxation Reasons applies insert: or in § 4 (2)]** or repurchased by the Issuer **[In case of Tier 2 Subordinated Notes insert: (otherwise than in accordance with the provisions of § 10 (5a) sentence 6 of the German Banking Act (*Kreditwesengesetz*))] [In case of Tier 3 Subordinated Notes insert: (otherwise than in accordance with the provisions of § 10 (7) sentence 5 German Banking Act)], then the amounts redeemed or paid must be returned to the Issuer irrespective of any agreement to the contrary unless the amounts paid have been replaced by the inpayment of other liable capital**

der Emittentin ohne Rücksicht auf entgegenstehende Vereinbarungen zurückzugewähren, sofern nicht der gezahlte Betrag durch die Einzahlung anderen, zumindest gleichwertigen haftenden Eigenkapitals im Sinne des Kreditwesengesetzes ersetzt worden ist oder die Bundesanstalt für Finanzdienstleistungsaufsicht der vorzeitigen Rückzahlung oder dem Rückkauf zugestimmt hat.

[Im Falle von Tier 3 nachrangigen Schuldverschreibungen einfügen:

Die Emittentin ist nicht berechtigt, Zahlungen von Kapital oder Zinsen oder andere Zahlungen auf die Schuldverschreibungen zu leisten, wenn diese Zahlungen zur Folge hätten, dass die Eigenmittel der Emittentin nicht mehr im Einklang mit jeweils geltenden gesetzlichen Anforderungen stünden; jede dagegen verstoßende Zahlung muss ungeachtet anderslautender Vereinbarungen zurückgeleistet werden.

Jede nach dem vorstehenden Satz untersagte Zahlung ist in voller Höhe zu leisten, wenn und sobald diese Zahlung nicht mehr zur Folge hätte, dass die Eigenmittel der Emittentin im Zeitpunkt dieser Zahlung hinter den jeweils geltenden gesetzlichen Anforderungen zurückblieben. Die Emittentin hat ihre Absicht, eine solche Zahlung zu leisten, vorab unter Einhaltung einer Frist von mindestens 30 und nicht mehr als 45 Tagen gemäß § [12] schriftlich mitzuteilen.]

- (7) *Marktpflege:* Ungeachtet der vorstehenden Bestimmungen dieses § 2 ist die Emittentin ist berechtigt, Schuldverschreibungen im Rahmen der Marktpflege bis zu einer Höhe von 3 % ihres Gesamtnennbetrages (eine entsprechende Absicht ist der Bundesanstalt für Finanzdienstleistungsaufsicht und der Deutschen Bundesbank unverzüglich anzuzeigen) oder im Rahmen einer Einkaufskommission zu erwerben.]

§ 3 Zinsen

[(A) Festzinsalternative: Im Fall von fest

(*haftendes Eigenkapital*) of at least equivalent status within the meaning of the German Banking Act, or the Federal Financial Supervisory Authority (*Bundesanstalt für Finanzdienstleistungsaufsicht*) has consented to such redemption or repurchase.

[In case of Tier 3 Subordinated

Notes insert: No payment in respect of the Notes (whether of principal, interest or otherwise) may be made by the Issuer if such payment would have the consequence that the own funds (*Eigenmittel*) of the Issuer would no longer meet the statutory requirements applicable from time to time; any payment made in violation of the foregoing must be repaid to the Issuer irrespective of any agreement to the contrary.

Any payment that may not be made pursuant to the preceding sentence shall be made in full if and when such payment will no longer have the consequence that the own funds of the Issuer would fall, at the time of such payment, below the statutory requirements. The Issuer shall give not less than 30 or more than 45 days' prior written notice in accordance with § [12] of its intention to make such payment.]

- (7) *Stabilisation:* Notwithstanding the preceding provisions of this § 2, the Issuer shall be entitled to purchase Notes issued by itself, for the purpose of market stabilisation, of up to 3 per cent. of their aggregate principal amount (the intention to make such purchase must be notified to the Federal Financial Supervisory Authority (*Bundesanstalt für Finanzdienstleistungsaufsicht*) and to the German Federal Bank (*Deutsche Bundesbank*) without undue delay), or as commission agent (*Einkaufskommissionär*).]

§ 3 Interest

[(A) Fixed Rate Alternative: In the case of

verzinslichen Schuldverschreibungen die folgenden Absätze (1)-(3) einfügen:

(1) *Zinssatz und Zinszahlungstage.* Die Schuldverschreibungen werden in Höhe ihres ausstehenden Gesamtnennbetrages vom **[Verzinsungsbeginn einfügen]** (einschließlich) bis zum Endfälligkeitstag (wie in § 4 [Absatz 1] definiert) (ausschließlich) mit jährlich **[Zinssatz einfügen]** % verzinst. Die Zinsen sind **[vorbehaltlich der Geschäftstagekonvention]** nachträglich am **[Festzinstermine) einfügen]** eines jeden Jahres zahlbar (jeweils ein "Zinszahlungstag"). Die erste Zinszahlung erfolgt am **[ersten Zinszahlungstag einfügen]** **[sofern der erste Zinszahlungstag nicht der erste Jahrestag des Verzinsungsbeginns ist einfügen:** und beläuft sich auf **[anfänglichen Bruchteilszinsbetrag einfügen]** **[falls sich der anfängliche Bruchteilszinsbetrag auf den Gesamtnennbetrag bezieht, einfügen:** bezogen auf den Gesamtnennbetrag.] **[falls sich der anfängliche Bruchteilszinsbetrag auf die Festgelegte Stückelung bezieht, einfügen:]** je Festgelegte Stückelung.] **[Sofern der Endfälligkeitstag kein Festzinstermine ist, einfügen:** Die Zinsen für den Zeitraum vom **[den letzten dem Endfälligkeitstag vorausgehenden Festzinstermine einfügen]** (einschließlich) bis zum Endfälligkeitstag (ausschließlich) belaufen sich auf **[abschließenden Bruchteilszinsbetrag einfügen]** **[falls sich der abschließende Bruchteilszinsbetrag auf den Gesamtnennbetrag bezieht einfügen:** bezogen auf den Gesamtnennbetrag.] **[falls sich der abschließende Bruchteilszinsbetrag auf die Festgelegte Stückelung bezieht einfügen]** je Festgelegte Stückelung.] **[Falls die Festgelegte Währung Euro ist, und falls Actual/Actual (ICMA) anwendbar ist, einfügen:** Die Anzahl der Zinszahlungstage im Kalenderjahr (jeweils ein "Feststellungstermin") beträgt **[Anzahl der regulären Zinszahlungstage im Kalenderjahr einfügen].]**

(2) *Auflaufende Zinsen.* Falls die Emittentin

Fixed Rate Notes insert the following paras. (1)-(3):

(1) *Rate of Interest and Interest Payment Dates.* The Notes shall bear interest on their outstanding Principal Amount at the rate of **[insert Rate of Interest]** per cent. per annum from (and including) **[insert Interest Commencement Date]** to (but excluding) the Maturity Date (as defined in § 4 [(1)]). Interest shall be payable in arrear on **[insert Fixed Interest Date or Dates]** in each year (each such date, an "Interest Payment Date") **[subject to the Business Day Convention].** The first payment of interest shall be made on **[insert First Interest Payment Date]** **[if First Interest Payment Date is not first anniversary of Interest Commencement Date insert:** and will amount to **[insert Initial Broken Amount]** **[if Initial Broken Amount per Aggregate Principal Amount insert:** per Aggregate Principal Amount.] **[if Initial Broken Amount per Specified Denomination per Specified Denomination.]]** **[If Maturity Date is not a Fixed Interest Date insert:** Interest in respect of the period from (and including) **[insert Fixed Interest Date preceding the Maturity Date]** to (but excluding) the Maturity Date will amount to **[insert Final Broken Amount]** **[if Final Broken Amount per Aggregate Principal Amount insert:** per Aggregate Principal Amount.] **[if Final Broken Amount per Specified Denomination per Specified Denomination.]** **[If the Specified Currency is Euro and if Actual/Actual (ICMA) is applicable insert:** The number of Interest Payment Dates per calendar year (each a "Determination Date") is **[insert number of regular Interest Payment Dates per calendar year].]**

(2) *Accrual of Interest.* If the Issuer shall

die Schuldverschreibungen bei Endfälligkeit nicht einlöst, endet die Verzinsung der Schuldverschreibungen nicht an dem Tag (einschließlich), der dem Endfälligkeitstag vorausgeht, sondern erst an dem Tag (einschließlich), der der tatsächlichen Rückzahlung der Schuldverschreibungen vorausgeht. Die Verzinsung des ausstehenden Gesamtnennbetrages vom Tag der Fälligkeit an (einschließlich) bis zum Tag der Rückzahlung der Schuldverschreibungen (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).]

[(B) Variable Zinsalternative: Im Fall von variabel verzinslichen Schuldverschreibungen je nach Wahl in den Endgültigen Bedingungen die folgenden Absätze (1)-(7) einfügen:

- (1) *Zinszahlungstage.*
- (a) Die Schuldverschreibungen werden in Höhe ihres ausstehenden Gesamtnennbetrages ab dem **[Verzinsungsbeginn einfügen]** (der "**Verzinsungsbeginn**") (einschließlich) bis zum ersten Zinszahlungstag (ausschließlich) und danach von jedem Zinszahlungstag (einschließlich) bis zum nächstfolgenden Zinszahlungstag (ausschließlich) verzinst (jeweils, eine "**Zinsperiode**"). Zinsen auf die Schuldverschreibungen sind nachträglich an jedem Zinszahlungstag zahlbar.
- (b) "**Zinszahlungstag**" bedeutet **[vorbehaltlich der Geschäftstagenkonvention]**

[im Fall von festgelegten Zinszahlungstagen oder einem festgelegten Zinszahlungstag einfügen: [im Falle einer langen ersten Zinsperiode einfügen: der [erster Zinszahlungstag einfügen] und danach] [jeder] [der] [festgelegte(r) Zinszahlungstag(e)]

fail to redeem the Notes 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 Notes. Interest shall continue to accrue on the outstanding Aggregate Principal Amount of the Notes from the due date (inclusive) until the date of redemption of the Notes (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).]

[(B) Floating Rate Alternative: In the case of Floating Rate Notes insert, in accordance with the selections made in the Final Terms, the following paras. (1)-(7):

- (1) *Interest Payment Dates.*
- (a) The Notes bear interest on their outstanding Principal Amount from (and including) **[insert Interest Commencement Date]** (the "**Interest Commencement Date**") to (but excluding) the first Interest Payment Date and thereafter from (and including) each Interest Payment Date to (but excluding) the next following Interest Payment Date (each, an "**Interest Period**"). Interest on the Notes shall be payable in arrear on each Interest Payment Date.
- (b) "**Interest Payment Date**" means **[subject to the Business Day Convention]**

[in the case of Specified Interest Payment Dates or one Specified Interest Payment Date insert: [in case of a long first interest period insert: [first Interest Payment Date] and thereafter] [each] [insert Specified Interest Payment Date(s)].] [in case of a long last interest period insert: The last

einfügen] [im Falle einer langen letzten Zinsperiode einfügen: Die letzte, dem Endfälligkeitstag vorausgehende Zinszahlung erfolgt am **[Zinszahlungstag einfügen, der dem Endfälligkeitstag vorausgeht].]**

[im Fall von festgelegten Zinsperioden einfügen: (soweit diese Bedingungen keine abweichenden Bestimmungen vorsehen) jeweils der Tag, der **[Zahl einfügen] [Wochen] [Monate] [andere festgelegte Zeiträume einfügen]** nach dem vorausgehenden Zinszahlungstag liegt, oder im Fall des ersten Zinszahlungstages, nach dem Verzinsungsbeginn.]

(2) **Zinssatz. [Bei Bildschirmfeststellung einfügen:** Der Zinssatz (der "Zinssatz") für jede Zinsperiode ist, sofern nachstehend nichts Abweichendes bestimmt wird, der Angebotssatz (ausgedrückt als Prozentsatz per annum) für Einlagen in der Festgelegten Währung für die **[jeweilige Zinsperiode] [andere Periode einfügen]**, der auf der Bildschirmseite am Zinsfeststellungstag (wie nachstehend definiert) gegen **[11.00 Uhr ([Brüsseler] [Londoner]) [andere zutreffende Uhrzeit und/oder anderen zutreffenden Ort einfügen]** Ortszeit) angezeigt wird **[im Fall einer Marge einfügen:** [zuzüglich] [abzüglich] der Marge (wie nachstehend definiert)], wobei alle Feststellungen durch die Berechnungsstelle, wie in § 6 Absatz 1 benannt, erfolgen.

"**Bildschirmseite**" bedeutet **[Bildschirmseite einfügen]** oder, falls diese eingestellt wird, deren Nachfolgeseite.

Sollte die Bildschirmseite nicht zur Verfügung stehen oder wird kein Angebotssatz angezeigt (zu der genannten Zeit), wird die Berechnungsstelle von den **[Londoner] [zutreffenden anderen Ort einfügen]** Hauptniederlassungen jeder der Referenzbanken (wie nachstehend definiert) **[in der Euro-Zone]** deren jeweilige Angebotssätze (jeweils als Prozentsatz per annum ausgedrückt) für Einlagen in der festgelegten Währung für die **[betreffende**

payment of interest preceding the Maturity Date shall be made on **[insert Interest Payment Date preceding the Maturity Date]**

[in the case of Specified Interest Periods insert: each date which (except as otherwise provided in these Conditions) falls **[insert number] [weeks] [months] [insert other specified periods]** after the preceding Interest Payment Date or, in the case of the first Interest Payment Date, after the Interest Commencement Date.]

(2) **Rate of Interest. [if Screen Rate Determination insert:** The rate of interest (the "Rate of Interest") for each Interest Period will, except as provided below, be the offered quotation (expressed as a percentage rate per annum) for deposits in the Specified Currency for **[that Interest Period] [insert other period]** which appears on the Screen Page as of **[11:00 a.m. ([Brussels] [London]) [insert other relevant time and/or relevant location]** time) on the Interest Determination Date (as defined below) **[if Margin insert:** [plus] [minus] the Margin (as defined below)], all as determined by the Calculation Agent, as specified in § 6 (1) below.

"**Screen Page**" means **[insert relevant Screen Page]** or, if discontinued, its successor page.

If the Screen Page is not available or if no such quotation appears (as at such time) the Calculation Agent shall request the principal **[Euro-Zone] [London] [insert other relevant location]** office of each of the Reference Banks (as defined below) to provide the Calculation Agent with its offered quotation (expressed as a percentage rate per annum) for deposits in the Specified Currency for the **[relevant Interest Period] [insert other period]** to leading banks in the

Zinsperiode] **[andere Periode einfügen]** gegenüber führenden Banken im [Londoner] **[zutreffenden anderen Ort einfügen]** Interbanken-Markt [in der Euro-Zone] um ca. [11.00 Uhr ([Brüsseler] [Londoner])] **[andere zutreffende Uhrzeit und/oder anderen zutreffenden Ort einfügen]** Ortszeit) am Zinsfeststellungstag anfordern. **[“Euro-Zone”** bezeichnet das Gebiet derjenigen Mitgliedstaaten der Europäischen Union, die Teilnehmerstaaten der Europäischen Wirtschafts- und Währungsunion sind.] Falls zwei oder mehr Referenzbanken der Berechnungsstelle solche Angebotssätze nennen, ist der Zinssatz für die betreffende Zinsperiode das arithmetische Mittel (falls erforderlich, auf- oder abgerundet auf das nächste **[im Fall von EURIBOR einfügen:** ein Tausendstel Prozent, wobei 0,0005] **[im Fall eines anderen Referenzsatzes als EURIBOR einfügen:** ein Hunderttausendstel Prozent, wobei 0,000005] aufgerundet wird) dieser Angebotssätze **[im Fall einer Marge einfügen:** [zuzüglich] [abzüglich] der Marge], wobei alle Feststellungen durch die Berechnungsstelle erfolgen.

Falls an einem Zinsfeststellungstag nur eine oder keine der Referenzbanken der Berechnungsstelle solche im vorstehenden Absatz beschriebenen Angebotssätze nennt, ist der Zinssatz für die betreffende Zinsperiode der Satz per annum, den die Berechnungsstelle als das arithmetische Mittel (falls erforderlich, auf- oder abgerundet auf das nächste **[im Fall von EURIBOR einfügen:** ein Tausendstel Prozent, wobei 0,0005] **[im Fall eines anderen Referenzsatzes als EURIBOR einfügen:** ein Hunderttausendstel Prozent, wobei 0,000005] aufgerundet wird) der Angebotssätze ermittelt, die die Referenzbanken bzw. zwei oder mehrere von ihnen der Berechnungsstelle auf deren Anfrage als den jeweiligen Satz nennen, zu dem ihnen um ca. [11.00 Uhr ([Brüsseler] [Londoner])] **[andere zutreffende Uhrzeit und/oder anderen zutreffenden Ort einfügen]** Ortszeit) an dem betreffenden Zinsfeststellungstag Einlagen in der

[London] **[insert other relevant location]** interbank market [of the Euro-Zone] at approximately [11.00 a.m. ([Brussels] [London])] **[insert other relevant time and/or relevant location]** time) on the Interest Determination Date. **[“Euro-Zone”** means the region comprised of Member States of the European Union that participate in the European Economic and Monetary Union.] If two or more of the Reference Banks provide the Calculation Agent with such offered quotations, the Rate of Interest for such Interest Period shall be the arithmetic mean (rounded if necessary to the nearest **[in case of EURIBOR insert:** one thousandth of a percentage point, with 0.0005] **[in case of a reference rate other than EURIBOR insert:** one hundred-thousandth of a percentage point, with 0.000005] being rounded upwards) of such offered quotations **[if Margin insert:** [plus] [minus] the Margin], all as determined by the Calculation Agent.

If on any Interest Determination Date only one or none of the Reference Banks provides the Calculation Agent with such offered quotations as provided in the preceding paragraph, the Rate of Interest for the relevant Interest Period shall be the rate per annum which the Calculation Agent determines as being the arithmetic mean (rounded if necessary to the nearest **[in case of EURIBOR insert:** one thousandth of a percentage point, with 0.0005] **[in case of a reference rate other than EURIBOR insert:** one hundred-thousandth of a percentage point, with 0.000005] being rounded upwards) of the rates, as communicated to (and at the request of) the Calculation Agent by the Reference Banks or any two or more of them, at which such banks were offered, as at [11.00 a.m. ([Brussels] [London])] **[insert other relevant time and/or relevant location]** time) on the relevant Interest Determination Date, deposits in the Specified Currency for

festgelegten Währung für die [betreffende Zinsperiode] **[andere Periode einfügen]** von führenden Banken im [Londoner] **[zutreffenden anderen Ort einfügen]** Interbanken-Markt [in der Euro-Zone] angeboten werden **[im Fall einer Marge einfügen: [zuzüglich] [abzüglich] der Marge]**; falls weniger als zwei der Referenzbanken der Berechnungsstelle solche Angebotssätze nennen, dann soll der Zinssatz für die betreffende Zinsperiode der Angebotssatz für Einlagen in der festgelegten Währung für die [betreffende Zinsperiode] **[andere Periode einfügen]** oder das arithmetische Mittel (gerundet wie oben beschrieben) der Angebotssätze für Einlagen in der festgelegten Währung für die [betreffende Zinsperiode] **[andere Periode einfügen]** sein, den bzw. die eine oder mehrere Banken (die nach Ansicht der Berechnungsstelle und der Emittentin für diesen Zweck geeignet sind) der Berechnungsstelle als Sätze bekannt geben, die sie an dem betreffenden Zinsfeststellungstag gegenüber führenden Banken am [Londoner] **[zutreffenden anderen Ort einfügen]** Interbanken-Markt [in der Euro-Zone] nennen (bzw. den diese Banken gegenüber der Berechnungsstelle nennen) **[im Fall einer Marge einfügen: [zuzüglich] [abzüglich] der Marge]**. Für den Fall, dass der Zinssatz nicht gemäß den vorstehenden Bestimmungen dieses Absatzes ermittelt werden kann, ist der Zinssatz der Angebotssatz oder das arithmetische Mittel der Angebotssätze auf der Bildschirmseite, wie vorstehend beschrieben, an dem letzten Tag vor dem Zinsfeststellungstag, an dem diese Angebotssätze angezeigt wurden **[im Fall einer Marge einfügen: [zuzüglich] [abzüglich] der Marge** (wobei jedoch, falls für die relevante Zinsperiode eine andere Marge als für die unmittelbar vorhergehende Zinsperiode gilt, die relevante Marge an die Stelle der Marge für die vorhergehende Zinsperiode tritt).]

"Referenzbanken" bezeichnet **[falls in den Endgültigen Bedingungen keine anderen Referenzbanken bestimmt werden, einfügen: diejenigen Niederlassungen von vier derjenigen**

the [relevant Interest Period] **[insert other period]** by leading banks in the [London] **[insert other relevant location]** interbank market [of the Euro-Zone] **[if Margin insert: [plus] [minus] the Margin]** or, if fewer than two of the Reference Banks provide the Calculation Agent with such offered rates, the offered rate for deposits in the Specified Currency for the [relevant Interest Period] **[insert other period]**, or the arithmetic mean (rounded as provided above) of the offered rates for deposits in the Specified Currency for the [relevant Interest Period] **[insert other period]**, at which, on the relevant Interest Determination Date, any one or more banks (which bank or banks is or are in the opinion of the Calculation Agent and the Issuer suitable for such purpose) inform(s) the Calculation Agent it is or they are quoting to leading banks in the [London] **[insert other relevant location]** interbank market [of the Euro-Zone] (or, as the case may be, the quotations of such bank or banks to the Calculation Agent) **[if Margin insert: [plus] [minus] the Margin]**. If the Rate of Interest cannot be determined in accordance with the foregoing provisions of this paragraph, the Rate of Interest shall be the offered quotation or the arithmetic mean of the offered quotations on the Screen Page, as described above, on the last day preceding the Interest Determination Date on which such quotations were offered **[if Margin insert: [plus] [minus] the Margin]** (though substituting, where a different Margin is to be applied to the relevant Interest Period from that which applied to the last preceding Interest Period, the Margin relating to the relevant Interest Period in place of the Margin relating to that last preceding Interest Period)].

"Reference Banks" means **[if no other Reference Banks are specified in the Final Terms, insert: those offices of four of such banks whose offered rates were used to determine**

Banken, deren Angebotssätze zur Ermittlung des maßgeblichen Angebotssatzes zu dem Zeitpunkt benutzt wurden, als solch ein Angebot letztmals auf der Bildschirmseite angezeigt wurde] **[Falls in den Endgültigen Bedingungen andere Referenzbanken bestimmt werden, sind sie hier einzufügen].**

[Wenn der Referenzsatz ein anderer als EURIBOR oder LIBOR ist, sind die entsprechenden Einzelheiten anstelle der Bestimmungen dieses Absatzes 2 einzufügen]

[Wenn die festgelegte Währung die Währung eines Landes ist, das am Tag der Begebung nicht Teilnehmerstaat der Europäischen Wirtschafts- und Währungsunion ist, einfügen: Falls die Währung der Schuldverschreibungen von der festgelegten Währung auf Euro umgestellt und der zuletzt auf der Bildschirmseite angezeigte Satz nicht durch anwendbares Recht in Gesetzes- oder Verordnungsform ersetzt wird, bedeutet Bildschirmseite [●] von Reuters oder deren Nachfolgeseite als Euro Interbank Offered Rate (EURIBOR) angezeigten Referenzsatz. Dieser Referenzsatz gilt von der ersten Zinsperiode an, die nach Umstellung der festgelegten Währung auf Euro beginnt. Von dieser Zinsperiode an gilt in diesem Absatz 2 jede Bezugnahme auf eine Ortszeit als Bezugnahme auf Brüsseler Ortszeit, jede Bezugnahme auf eine Hauptniederlassung als Bezugnahme auf die jeweilige Hauptniederlassung in der Euro-Zone und jede Bezugnahme auf einen Interbanken-Markt als Bezugnahme auf den Interbanken-Markt in der Euro-Zone. **"Euro-Zone"** bezeichnet das Gebiet derjenigen Mitgliedstaaten der Europäischen Union, die Teilnehmerstaaten der Europäischen Wirtschafts- und Währungsunion sind.]]

[Falls der Zinssatz durch Bezugnahme auf Formeln festgestellt wird, einfügen: Der Zinssatz (der **"Zinssatz"**) für jede Zinsperiode wird durch die Berechnungsstelle in Übereinstimmung mit nachfolgender Formel berechnet (ausgedrückt als Prozentsatz per

such quotation when such quotation last appeared on the Screen Page] **[if other Reference Banks are specified in the Final Terms, insert names here].**

[If the Reference Rate is other than EURIBOR or LIBOR, insert relevant details in lieu of the provisions of this subparagraph (2)]

[If the Specified Currency is a currency of a country which does not at the date of issue participate in the European Economic and Monetary Union, insert: If the Notes are redenominated from the Specified Currency into Euro and if the rate last displayed on the Screen Page is not substituted by applicable statutory or regulatory law, Screen Page shall mean the reference rate specified as Euro Interbank Offered Rate (EURIBOR) on the monitor page [●] of Reuters or its successor page. This reference rate shall commence to be applicable with respect to the first Interest Period which begins after redenomination of the Specified Currency into Euro. As of such Interest Period each reference in this subparagraph (2) to a local time shall be to Brussels time, each reference to a principal office shall be to the principal Euro-Zone office and each reference to an interbank market shall be to the interbank market of the Euro-Zone. **"Euro-Zone"** means the region comprised of Member States of the European Union that participate in the European Economic and Monetary Union.]]

[If the Rate of Interest is determined by reference to a formula insert: The rate of interest (the **"Rate of Interest"**) for each Interest Period shall be determined by the Calculation Agent in accordance with the following formula (expressed as a percentage rate per annum): **[insert formula and detailed**

annum): [Formel einfügen und detaillierte Beschreibung der in der jeweiligen Formel enthaltenen Variablen einschließlich der relevanten fall back Bestimmungen].

"Zinsfeststellungstag" bezeichnet den [[zweiten] [zutreffende andere Zahl von Tagen einfügen] [TARGET-] [Londoner] [zutreffende andere Bezugnahmen einfügen] Geschäftstag [[vor Beginn] [vor Ende] der jeweiligen Zinsperiode] [vor dem jeweiligen Zinszahlungstag]] [ersten Tag der jeweiligen Zinsperiode]. [Im Fall eines anderen Geschäftstages als eines TARGET-Geschäftstages einfügen: "[Londoner] [zutreffenden anderen Ort einfügen] Geschäftstag" bezeichnet einen Tag (außer einem Samstag oder Sonntag), an dem Geschäftsbanken in [London] [zutreffenden anderen Ort einfügen] für Geschäfte (einschließlich Devisen- und Sortengeschäfte) geöffnet sind.]

[Im Fall einer Marge einfügen: Die "Marge" beträgt [•] % per annum.]

[Sofern ISDA-Feststellung gelten soll, sind die entsprechenden Bestimmungen einzufügen und die von der International Swaps and Derivatives Association, Inc. (ISDA) veröffentlichten 2000 ISDA-Definitionen (unter Berücksichtigung der jeweiligen Änderungen und Ergänzungen) diesen Bedingungen als Anlage beizufügen.]

[•]

[Sofern eine andere Methode der Feststellung/Indexierung anwendbar ist, sind die entsprechenden Einzelheiten anstelle der Bestimmungen dieses Absatzes 2 einzufügen.]

[•]

[Falls ein Mindest- und/oder Höchstzinssatz gilt, einfügen:

(3) [Mindest-] [und] [Höchst-] Zinssatz.

[Falls ein Mindestzinssatz gilt einfügen: Wenn der gemäß den obigen Bestimmungen für eine Zinsperiode ermittelte Zinssatz niedriger ist als [Mindestzinssatz einfügen], so ist der

description of the relevant variables including the relevant fall back provisions].

"Interest Determination Date" means the [[second] [insert other applicable number of days] [TARGET] [London] [insert other relevant reference] Business Day prior to the [[commencement] [end] of the relevant Interest Period] [relevant Interest Payment Date]] [first day of the relevant Interest Period]. [In case of a non-TARGET Business Day insert: "[London] [insert other relevant location] Business Day" means a day (other than a Saturday or Sunday) on which commercial banks are open for business (including dealings in foreign exchange and foreign currency) in [London] [insert other relevant location].]

[If Margin insert: "Margin" means [•] per cent. per annum.]

[If ISDA Determination applies insert the relevant provisions and attach the 2000 ISDA Definitions published by the International Swaps and Derivatives Association (ISDA), as further amended and updated from time to time, to these Conditions.]

[•]

[If other method of determination/indexation applies, insert relevant details in lieu of the provisions of this paragraph (2).]

[•]

[If Minimum and/or Maximum Rate of Interest applies insert:

(3) [Minimum] [and] [Maximum] Rate of Interest.

[If Minimum Rate of Interest applies insert: If the Rate of Interest in respect of any Interest Period determined in accordance with the above provisions is less than [insert Minimum Rate of

Zinssatz für diese Zinsperiode
[**Mindestzinssatz einfügen**.]

[Falls ein Höchstzinssatz gilt: Wenn der gemäß den obigen Bestimmungen für eine Zinsperiode ermittelte Zinssatz höher ist als [**Höchstzinssatz einfügen**], so ist der Zinssatz für diese Zinsperiode [**Höchstzinssatz einfügen**.]

[(4)] *Mitteilung von Zinssatz und Zinsbetrag.* Die Berechnungsstelle wird veranlassen, dass der Zinssatz, [**im Fall von Schuldverschreibungen, bei denen die Globalurkunde von Euroclear oder Clearstream Banking S.A., Luxemburg verwahrt wird, einfügen:** der Zinsbetrag für die jeweilige Zinsperiode,] die jeweilige Zinsperiode und der relevante Zinszahlungstag der Emittentin und jeder Börse, an der die betreffenden Schuldverschreibungen zu diesem Zeitpunkt notiert sind und deren Regeln eine Mitteilung an die Börse verlangen, sowie den Anleihegläubigern gemäß § [12] baldmöglichst nach der Festlegung, aber keinesfalls später als am vierten auf die Berechnung jeweils folgenden [TARGET-] [Londoner] [**zutreffende andere Bezugnahme einfügen**] Geschäftstag (wie in § 3 Absatz 2 definiert) mitgeteilt werden. Im Fall einer Verlängerung oder Verkürzung der Zinsperiode können der mitgeteilte Zinsbetrag und Zinszahlungstag ohne Vorankündigung nachträglich angepasst (oder andere geeignete Anpassungsregelungen getroffen) werden. Jede solche Anpassung wird umgehend allen Börsen, an denen die Schuldverschreibungen zu diesem Zeitpunkt notiert sind, sowie den Anleihegläubigern gemäß § [12] mitgeteilt.

[(5)] *Verbindlichkeit der Festsetzungen.* Alle Bescheinigungen, Mitteilungen, Gutachten, Festsetzungen, Berechnungen, Quotierungen und Entscheidungen, die von der Berechnungsstelle für die Zwecke dieses § 3 gemacht, abgegeben,

Interest], the Rate of Interest for such Interest Period shall be [**insert Minimum Rate of Interest**.]

[If Maximum Rate of Interest applies insert: If the Rate of Interest in respect of any Interest Period determined in accordance with the above provisions is greater than [**insert Maximum Rate of Interest**], the Rate of Interest for such Interest Period shall be [**insert Maximum Rate of Interest**.]

[(4)] *Notification of Rate of Interest and Interest Amount.* The Calculation Agent will cause the Rate of Interest, [**in the case of Notes where the Global Note is kept in custody by Euroclear or Clearstream Banking S.A., Luxembourg insert:** each Interest Amount for each Interest Period,] each Interest Period and the relevant Interest Payment Date to be notified to the Issuer and, if required by the rules of any stock exchange on which the Notes are from time to time listed, to such stock exchange, and to the Noteholders in accordance with § [12] as soon as possible after their determination, but in no event later than the fourth [TARGET] [London] [**insert other relevant reference**] Business Day (as defined in § 3 (2)) thereafter. Each Interest Amount and Interest Payment Date so notified may subsequently be amended (or appropriate alternative arrangements made by way of adjustment) without prior notice in the event of an extension or shortening of the Interest Period. Any such amendment will be promptly notified to any stock exchange on which the Notes are then listed and to the Noteholders in accordance with § [12].

[(5)] *Determinations Binding.* All certificates, communications, opinions, determinations, calculations, quotations and decisions given, expressed, made or obtained for the purposes of the provisions of this § 3 by the Calculation Agent shall (in the absence of manifest

getroffen oder eingeholt werden, sind (sofern nicht ein offensichtlicher Irrtum vorliegt) für die Emittentin, den Fiscal Agent [, die Zahlstellen] und die Anleihegläubiger bindend.

[(6)] *Auflaufende Zinsen.* Falls die Emittentin die Schuldverschreibungen bei Endfälligkeit nicht einlöst, endet die Verzinsung der Schuldverschreibungen nicht an dem Tag (einschließlich), der dem Endfälligkeitstag vorausgeht, sondern erst an dem Tag (einschließlich), der der tatsächlichen Rückzahlung der Schuldverschreibungen vorausgeht. Die Verzinsung des ausstehenden Gesamtnennbetrages vom Tag der Fälligkeit an (einschließlich) bis zum Tag der Rückzahlung der Schuldverschreibungen (ausschließlich) erfolgt in Höhe des gesetzlich festgelegten Satzes für Verzugszinsen.)]

[(C) Nullkuponalternative: Im Fall von Nullkupon-Schuldverschreibungen die folgenden Absätze (1) und (2) einfügen:

- (1) *Keine periodischen Zinszahlungen.* Es erfolgen während der Laufzeit keine periodischen Zinszahlungen auf die Schuldverschreibungen.
- (2) *Auflaufende Zinsen.* Falls die Emittentin die Schuldverschreibungen bei Endfälligkeit nicht einlöst, fallen auf den ausstehenden Gesamtnennbetrag der Schuldverschreibungen ab dem Endfälligkeitstag (einschließlich) bis zu dem Tag (einschließlich), der der tatsächlichen Rückzahlung vorausgeht, Zinsen in Höhe des gesetzlich festgelegten Satzes für Verzugszinsen an.]

[(D) Im Fall von strukturierten, an einen CMS-Satz gekoppelten variabel verzinslichen Schuldverschreibungen, sind alle für die Verzinsung relevanten anwendbaren Bestimmungen hier und in den anwendbaren Endgültigen Bedingungen einfügen]

[•]

[(E) Im Fall von sonstigen strukturierten variabel verzinslichen Schuldverschreibungen, sind alle für die Verzinsung relevanten anwendbaren Bestimmungen hier und in den

error) be binding on the Issuer, the Fiscal Agent [, the Paying Agents] and the Noteholders.

[(6)] *Accrual of Interest.* If the Issuer shall fail to redeem the Notes 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 actual redemption of the Notes. Interest shall continue to accrue on the outstanding Aggregate Principal Amount of the Notes from the due date (inclusive) until the date of redemption of the Notes (exclusive) at the default rate of interest established by law.)]

[(C) Zero Coupon Alternative: In the case of Zero Coupon Notes insert the following paras. (1) and (2):

- (1) *No Periodic Payments of Interest.* There will not be any periodic payments of interest on the Notes during their term.
- (2) *Accrual of Interest.* If the Issuer shall fail to redeem the Notes when due, interest shall accrue on the outstanding Aggregate Principal Amount of the Notes as from (and including) the Maturity Date to (and including) the day which precedes the date of actual redemption at the default rate of interest established by law.)]

[(D) In the case of structured, CMS-Linked Floating Rate Notes, insert all applicable provisions regarding interest here and in the relevant Final Terms.]

[•]

[(E) In the case of other structured Floating Rate Notes, insert all applicable provisions regarding interest here and in the relevant Final Terms.]

anwendbaren Endgültigen Bedingungen einfügen]

[•]

[(F) Im Fall von indexierten Schuldverschreibungen, sind alle für die Verzinsung relevanten anwendbaren Bestimmungen hier und in den anwendbaren Endgültigen Bedingungen einzufügen]

[•]

[(G) Im Fall von Equity Linked Schuldverschreibungen sind alle für die Verzinsung relevanten anwendbaren Bestimmungen hier und in den anwendbaren Endgültigen Bedingungen einzufügen.

[•]

[(H) Im Fall von Doppelwährungsschuldverschreibungen, sind alle für die Verzinsung relevanten anwendbaren Bestimmungen hier und in den anwendbaren Endgültigen Bedingungen einzufügen.]

[•]

[[•)] Definitionen und Berechnungen

(a) Zinsbetrag

Die Berechnungsstelle wird zu oder baldmöglichst nach jedem Zeitpunkt, an dem der Zinssatz festzustellen ist, den auf die Schuldverschreibungen zahlbaren Zinsbetrag (der "Zinsbetrag") **[im Fall von Schuldverschreibungen, bei denen der Zinsbetrag in Bezug auf die Festgelegte Stückelung berechnet wird, einfügen:** in Bezug auf jede Festgelegte Stückelung] für die entsprechende Zinsperiode berechnen. Der Zinsbetrag wird ermittelt durch Multiplikation des auf eine Zinsperiode anzuwendenden Zinssatzes mit **[im Fall von Schuldverschreibungen, bei denen der Zinsbetrag in Bezug auf die Festgelegte Stückelung berechnet wird, einfügen:** jeder Festgelegten Stückelung] **[im Fall von Schuldverschreibungen, bei denen der Zinsbetrag in Bezug auf den Gesamtnennbetrag berechnet wird, einfügen:** dem Gesamtnennbetrag], wobei dieses Produkt mit dem Zinstagequotienten (wie nachstehend

[•]

[(F) In the case of Index Linked Notes relating to interest, insert all applicable provisions regarding interest here and in the relevant Final Terms.]

[•]

[(G) In the case of Equity Linked Notes relating to interest, insert all applicable provisions regarding interest here and in the relevant Final Terms.]

[•]

[(H) In the case of Dual Currency Notes relating to interest, insert all applicable provisions regarding interest here and in the relevant Final Terms.]

[•]

[[•)] Definitions and Calculations

(a) Interest Amount

The Calculation Agent will, on or as soon as practicable after each time at which the Rate of Interest is to be determined, calculate the amount of interest (the "Interest Amount") payable on the Notes **[in the case of Notes where the Interest Amount is calculated in respect of each Specified Denomination, insert:** in respect of each Specified Denomination] for the relevant Interest Period. Each Interest Amount shall be calculated by multiplying the Rate of Interest applicable to an Interest Period with **[in the case of Notes where the Interest Amount is calculated in respect of each Specified Denomination, insert:** each Specified Denomination **[[in the case of Notes where the Interest Amount is calculated in respect of the Aggregate Principal Amount, insert:** the Aggregate Principal Amount] and multiplying the product with the Day Count Fraction (as defined below) and by rounding the resultant figure to **[if**

definiert) multipliziert wird. Der so errechnete Betrag wird auf **[falls die Festgelegte Währung Euro ist:** den nächsten 0,01 Euro auf- oder abgerundet, wobei 0,005 Euro aufgerundet wird.] **[falls die Festgelegte Währung nicht Euro ist:** die kleinste Einheit der festgelegten Währung auf- oder abgerundet, wobei 0,5 solcher Einheiten aufgerundet werden.]

[im Fall von Schuldverschreibungen, bei denen der Zinsbetrag in Bezug auf den Gesamtnennbetrag berechnet wird, einfügen: Der Zinsbetrag in Bezug auf jede Festgelegte Stückelung entspricht dem Pro Rata Anteil in Bezug auf den Gesamtnennbetrag.]

(b) Geschäftstageskonvention

- (i) Fällt ein Zinszahlungstag auf einen Tag, der kein Geschäftstag (wie nachstehend definiert) ist, so wird der Zinszahlungstag

[bei Anwendung der Modified Following Business Day Convention einfügen: auf den nächstfolgenden Geschäftstag verschoben, es sei denn, jener würde dadurch in den nächsten Kalendermonat fallen; in diesem Fall wird der Zinszahlungstag auf den unmittelbar vorausgehenden Geschäftstag vorgezogen.]

[bei Anwendung der FRN Convention einfügen: auf den nächstfolgenden Geschäftstag verschoben, es sei denn, jener würde dadurch in den nächsten Kalendermonat fallen; in diesem Fall (i) wird der Zinszahlungstag auf den unmittelbar vorausgehenden Geschäftstag vorgezogen und (ii) ist jeder nachfolgende Zinszahlungstag der jeweils letzte Geschäftstag des Monats, der **[[Zahl einfügen] Monate] [andere festgelegte Zeiträume einfügen]** nach dem vorhergehenden anwendbaren Zinszahlungstag liegt.]

[bei Anwendung der Following Business Day Convention einfügen: auf den nachfolgenden Geschäftstag verschoben.]

[bei Anwendung der Preceding Business Day Convention einfügen: auf den unmittelbar vorhergehenden

the Specified Currency is Euro: the nearest 0.01 Euro, with 0.005 Euro being rounded upwards] **[if the Specified Currency is not Euro:** the nearest unit of the Specified Currency, with 0.5 of such unit being rounded upwards].

[in the case of Notes where the Interest Amount is calculated in respect of the Aggregate Principal Amount, insert: The Interest Amount payable in respect of each Specified Denomination shall be the pro rata amount with respect to the Aggregate Principal Amount.]

(b) Business Day Convention

- (i) If any Interest Payment Date would otherwise fall on a day which is not a Business Day (as defined below), it shall be:

[if Modified Following Business Day Convention insert: postponed to the next day which is a Business Day unless it would thereby fall into the next calendar month, in which event the Interest Payment Date shall be the immediately preceding Business Day.]

[if FRN Convention insert: postponed to the next day which is a Business Day unless it would thereby fall into the next calendar month, in which event (i) the Interest Payment Date shall be the immediately preceding Business Day and (ii) each subsequent Interest Payment Date shall be the last Business Day in the month which falls **[[insert number] months] [insert other specified periods]** after the preceding applicable Interest Payment Date.]

[if Following Business Day Convention insert: postponed to the next day which is a Business Day.]

[if Preceding Business Day Convention insert: the immediately

Geschäftstag vorgezogen.]

- (ii) In diesem § 3 [(•)] bezeichnet **"Geschäftstag"** einen Tag (außer einem Samstag oder Sonntag), an dem (i) das Clearing System Zahlungen abwickelt und (ii) **[falls die Festgelegte Währung Euro ist, einfügen: der ein TARGET-Geschäftstag ist] [falls die Festgelegte Währung nicht Euro ist, einfügen: Geschäftsbanken in [sämtliche relevanten Finanzzentren einfügen]** für den üblichen Geschäftsverkehr geöffnet sind und die dortigen Devisenmärkte Zahlungen abwickeln].

"TARGET2" bezeichnet das Trans-European Automated Real-time Gross Settlement Express Transfer Zahlungssystem; dieses System verwendet eine einzige gemeinsame Plattform und wurde am 19. November 2007 eingeführt.

"TARGET-Geschäftstag" bezeichnet jeden Tag, an dem TARGET2 für die Abwicklung von Zahlungen in Euro geöffnet ist.

(b) **Zinstagequotient**

"Zinstagequotient" bezeichnet im Hinblick auf die Berechnung des Zinsbetrages auf eine Schuldverschreibung für einen beliebigen Zeitraum (der **"Berechnungszeitraum"**):

[[im Fall von "Actual/Actual", "Actual/Actual - ISDA", "Act/Act" oder "Act/Act (ISDA)" einfügen:] die tatsächliche Anzahl der Tage im Berechnungszeitraum dividiert durch 365 (oder, falls ein Teil dieses Berechnungszeitraums in ein Schaltjahr fällt, die Summe aus (1) der tatsächlichen Anzahl der Tage in dem Teil des Berechnungszeitraums, der in ein Schaltjahr fällt, dividiert durch 366 und (2) der tatsächlichen Anzahl der Tage in dem Teil des Berechnungszeitraums, der nicht in ein Schaltjahr fällt, dividiert durch 365).]

[[im Fall von "Actual/365 (Fixed)", "Act/365 (Fixed)", "A/365 (Fixed)" oder "A/365F" einfügen:] die tatsächliche Anzahl der Tage im

preceding Business Day.]

- (ii) In this § 3 [(•)] **"Business Day"** means a day which is a day (other than a Saturday or a Sunday) on which both (i) the Clearing System settles payments, and (ii) **[if the Specified Currency is Euro insert: which is a TARGET Business Day] [if the Specified Currency is not Euro insert: commercial banks are generally open for business in, and foreign exchange markets in [insert all relevant financial centres]** settle payments].

"TARGET2" means the Trans-European Automated Real-time Gross Settlement Express Transfer payment system which utilises a single shared platform and which was launched on 19 November 2007.

"TARGET Business Day" means any day on which TARGET2 is open for the settlement of payments in Euro.:

(b) **Day Count Fraction**

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

[[if "Actual/Actual", "Actual/Actual - ISDA", "Act/Act" or "Act/Act (ISDA)" insert:] the actual number of days in the Calculation Period divided by 365 (or, if any portion of that Calculation Period falls in a leap year, the sum of (1) the actual number of days in that portion of the Calculation Period falling in a leap year divided by 366 and (2) the actual number of days in that portion of the Calculation Period falling in a non-leap year divided by 365).]

[[if "Actual/365 (Fixed)", "Act/365 (Fixed)", "A/365 (Fixed)" or "A/365F" insert:] the actual number of days in the Calculation Period divided by 365.]

Berechnungszeitraum dividiert durch 365.]

[[im Fall von "Actual/360", "Act/360" oder "A/360" einfügen:] die tatsächliche Anzahl der Tage im Berechnungszeitraum dividiert durch 360.]

[[im Fall von "30/360", "360/360" oder "Bond Basis" einfügen:]

[1. **Alternative:** die Anzahl der Tage im Berechnungszeitraum dividiert durch 360, (wobei die Anzahl der Tage auf Grundlage eines Jahres von 360 Tagen mit 12 Monaten je 30 Tagen zu berechnen ist, (es sei denn, (i) der letzte Tag des Berechnungszeitraums fällt auf den 31. Tag eines Monats, während der erste Tag des Berechnungszeitraums weder auf den 30. noch auf den 31. Tag eines Monats fällt; in diesem Fall ist der Monat des letzten Tages des Berechnungszeitraums nicht als ein auf 30 Tage gekürzter Monat zu behandeln; oder (ii) der letzte Tag des Berechnungszeitraums fällt auf den letzten Tag des Monats Februar; in diesem Fall ist der Monat Februar nicht als ein auf 30 Tage verlängerter Monat zu behandeln))]

[2. **Alternative:** das Ergebnis der Berechnung gemäß der nachfolgenden Formel:

$$ZTQ = \frac{[360 \times (Y_2 - Y_1)] + [30 \times (M_2 - M_1)] + (D_2 - D_1)}{360} \quad DCF = \frac{[360 \times (Y_2 - Y_1)] + [30 \times (M_2 - M_1)] + (D_2 - D_1)}{360}$$

Dabei gilt folgendes:

"ZTQ" ist gleich der Zinstagequotient;

"Y₁" ist das Jahr, ausgedrückt als Zahl, in das der erste Tag des Berechnungszeitraums fällt;

"Y₂" ist das Jahr, ausgedrückt als Zahl, in das der der Tag fällt, der auf den letzten Tag des Berechnungszeitraums unmittelbar folgt;

"M₁" ist der Kalendermonat, ausgedrückt als Zahl, in den der erste Tag des Berechnungszeitraums fällt;

"M₂" ist der Kalendermonat, ausgedrückt als Zahl, in den der Tag fällt, der auf den letzten Tag des Berechnungszeitraums unmittelbar folgt;

[[if "Actual/360", "Act/360" or "A/360" insert:] the actual number of days in the Calculation Period divided by 360.]

[[if "30/360", "360/360" or "Bond Basis" insert:]

[1. **alternative** the number of days in the Calculation Period divided by 360 (the number of days to be calculated on the basis of a year of 360 days with 12 30-day months (unless (i) the last day of the Calculation Period is the 31st day of a month but the first day of the Calculation Period is a day other than the 30th or 31st day of a month, in which case the month that includes that last day shall not be considered to be shortened to a 30-day month, or (ii) the last day of the Calculation Period is the last day of the month of February, in which case the month of February shall not be considered to be lengthened to a 30-day month))]

[2. **alternative:** the result of the calculation pursuant to the following formula:

where:

"DCF" means Day Count Fraction;

"Y₁" is the year, expressed as a number, in which the first day of the Calculation Period falls;

"Y₂" is the year, expressed as a number, in which the day immediately following the last day of the Calculation Period falls;

"M₁" is the calendar month, expressed as a number, in which the first day of the Calculation Period falls;

"M₂" is the calendar month, expressed as number, in which the day immediately following the last day of the Calculation Period falls;

"D₁" ist der erste Tag des Berechnungszeitraums, ausgedrückt als Zahl, es sei denn, diese Zahl wäre 31, in welchem Fall D₁ gleich 30 ist; und

"D₂" ist der Tag, ausgedrückt als Zahl, der auf den letzten Tag des Berechnungszeitraums unmittelbar folgt, es sei denn, diese Zahl wäre 31 und D₁ ist größer als 29, in welchem Fall D₂ gleich 30 ist].]

[[im Fall von "30E/360" oder "Eurobond Basis" einfügen:]

[1. Alternative: die Anzahl der Tage im Berechnungszeitraum dividiert durch 360 (wobei die Anzahl der Tage auf Grundlage eines Jahres von 360 Tagen mit 12 Monaten je 30 Tagen zu berechnen ist, und zwar ungeachtet des Datums des ersten oder letzten Tages des Berechnungszeitraums, es sei denn, der Endfälligkeitstag fällt im Fall eines Berechnungszeitraums, der am Endfälligkeitstag endet, auf den letzten Tag des Monats Februar; in diesem Fall ist der Monat Februar nicht als ein auf 30 Tage verlängerter Monat zu behandeln)]

[2. Alternative: das Ergebnis der Berechnung gemäß der nachfolgenden Formel:

$$ZTQ = \frac{[360 \times (Y_2 - Y_1)] + [30 \times (M_2 - M_1)] + (D_2 - D_1)}{360}$$

Dabei gilt folgendes:

"ZTQ" ist gleich der Zinstagequotient;

"Y₁" ist das Jahr, ausgedrückt als Zahl, in das der erste Tag des Berechnungszeitraums fällt;

"Y₂" ist das Jahr, ausgedrückt als Zahl, in das der der Tag fällt, der auf den letzten Tag des Berechnungszeitraums unmittelbar folgt;

"M₁" ist der Kalendermonat, ausgedrückt als Zahl, in den der erste Tag des Berechnungszeitraums fällt;

"M₂" ist der Kalendermonat, ausgedrückt als Zahl, in den der Tag fällt, der auf den letzten Tag des Berechnungszeitraums unmittelbar folgt;

"D₁" ist der erste Tag des

"D₁" is the first calendar day, expressed as a number, of the Calculation Period, unless such number would be 31, in which case D₁ will be 30; and

"D₂" is the calendar day, expressed as a number, immediately following the last day of the Calculation Period, unless such number would be 31 and D₁ is greater than 29, in which case D₂ will be 30].]

[[if "30E/360" or "Eurobond Basis" insert:]

[1. alternative: the number of days in the Calculation Period divided by 360 (the number of days to be calculated on the basis of a year of 360 days with 12 30-day months, without regard to the date of the first day or last day of the Calculation Period unless, in the case of a Calculation Period ending on the Maturity Date, the Maturity Date is the last day of the month of February, in which case the month of February shall not be considered to be lengthened to a 30-day month)]

[2. alternative: the result of the calculation pursuant to the following formula:

$$DCF = \frac{[360 \times (Y_2 - Y_1)] + [30 \times (M_2 - M_1)] + (D_2 - D_1)}{360}$$

where

"DCF" means Day Count Fraction;

"Y₁" is the year, expressed as a number, in which the first day of the Calculation Period falls;

"Y₂" is the year, expressed as a number, in which the day immediately following the last day of the Calculation Period falls;

"M₁" is the calendar month, expressed as a number, in which the first day of the Calculation Period falls;

"M₂" is the calendar month, expressed as number, in which the day immediately following the last day of the Calculation Period falls;

"D₁" is the first calendar day, expressed

Berechnungszeitraums, ausgedrückt als Zahl, es sei denn, diese Zahl wäre 31, in welchem Fall D_1 gleich 30 ist; und

" D_2 " ist der Tag, ausgedrückt als Zahl, der auf den letzten Tag des Berechnungszeitraums unmittelbar folgt, es sei denn, diese Zahl wäre 31, in welchem Fall D_2 gleich 30 ist].]

[Wenn die "30E/360 - ISDA" Methode anwendbar ist, einfügen: das Ergebnis der Berechnung gemäß der nachfolgenden Formel:

$$ZTQ = \frac{[360 \times (Y_2 - Y_1)] + [30 \times (M_2 - M_1)] + (D_2 - D_1)}{360}$$

Dabei gilt folgendes:

"**ZTQ**" ist gleich der Zinstagequotient;

" Y_1 " ist das Jahr, ausgedrückt als Zahl, in das der erste Tag des Berechnungszeitraums fällt;

" Y_2 " ist das Jahr, ausgedrückt als Zahl, in das der der Tag fällt, der auf den letzten Tag des Berechnungszeitraums unmittelbar folgt;

" M_1 " ist der Kalendermonat, ausgedrückt als Zahl, in den der erste Tag des Berechnungszeitraums fällt;

" M_2 " ist der Kalendermonat, ausgedrückt als Zahl, in den der Tag fällt, der auf den letzten Tag des Berechnungszeitraums unmittelbar folgt;

" D_1 " ist der erste Tag des Berechnungszeitraums, ausgedrückt als Zahl, es sei denn, (i) dieser Tag ist der letzte Tag des Monats Februar oder (ii) diese Zahl wäre 31, in welchem Fall D_1 gleich 30 ist; und

" D_2 " ist der Tag, ausgedrückt als Zahl, der auf den letzten Tag des Berechnungszeitraums unmittelbar folgt, es sei denn, (i) dieser Tag ist der letzte Tag des Monats Februar, jedoch nicht der Tag, an dem die Schuldverschreibungen zur Rückzahlung fällig werden oder (ii) diese Zahl wäre 31, in welchem Fall D_2 gleich 30 ist.]

[[im Fall von "Actual/Actual (ICMA)" oder "Act/Act (ICMA)" einfügen:]

as a number, of the Calculation Period, unless such number would be 31, in which case D_1 will be 30; and

" D_2 " is the calendar day, expressed as a number, immediately following the last day of the Calculation Period, unless such number would be 31, in which case D_2 will be 30].]

[[if "30E/360 - ISDA" applies insert: the result of the calculation pursuant to the following formula:

$$DCF = \frac{[360 \times (Y_2 - Y_1)] + [30 \times (M_2 - M_1)] + (D_2 - D_1)}{360}$$

where

"**DCF**" means Day Count Fraction;

" Y_1 " is the year, expressed as a number, in which the first day of the Calculation Period falls;

" Y_2 " is the year, expressed as a number, in which the day immediately following the last day of the Calculation Period falls;

" M_1 " is the calendar month, expressed as a number, in which the first day of the Calculation Period falls;

" M_2 " is the calendar month, expressed as number, in which the day immediately following the last day of the Calculation Period falls;

" D_1 " is the first calendar day, expressed as a number, of the Calculation Period, unless (i) that day is the last day of February or (ii) such number would be 31, in which case D_1 will be 30; and

" D_2 " is the calendar day, expressed as a number, immediately following the last day of the Calculation Period, unless (i) that day is the last day of February but not the due date for redemption of the Notes or (ii) such number would be 31, in which case D_2 will be 30.]

[[if "Actual/Actual (ICMA)" or "Act/Act (ICMA)" insert:]

- (i) falls der Berechnungszeitraum kürzer als der Festsetzungszeitraum ist bzw. dem Festsetzungszeitraum entspricht, in den er fällt, die Anzahl der Tage im Berechnungszeitraum dividiert durch das Produkt aus (1) der Anzahl der Tage im betreffenden Festsetzungszeitraum und (2) der Anzahl der Festsetzungszeiträume, die üblicherweise in einem Jahr enden; und
- (ii) falls der Berechnungszeitraum länger als ein Festsetzungszeitraum ist, die Summe aus:
 - (A) der Anzahl der Tage im betreffenden Berechnungszeitraum, die in den Festsetzungszeitraum fallen, in dem er beginnt, dividiert durch das Produkt aus (1) der Anzahl der Tage im betreffenden Festsetzungszeitraum und (2) der Anzahl der Festsetzungszeiträume, die üblicherweise in einem Jahr enden; und
 - (B) der Anzahl der Tage im betreffenden Berechnungszeitraum, die in den nächstfolgenden Festsetzungszeitraum fallen, dividiert durch das Produkt aus (1) der Anzahl der Tage im betreffenden Festsetzungszeitraum und (2) der Anzahl der Festsetzungszeiträume, die üblicherweise in einem Jahr enden.

"Festsetzungszeitraum" bezeichnet jede Periode ab einem Feststellungstermin (einschließlich), der in ein beliebiges Jahr fällt, bis zum nächsten Feststellungstermin (ausschließlich).

"Feststellungstermin" steht für [Feststellungstermin einfügen] [den Zinszahlungstag].]

§ 4 Rückzahlung

[Im Fall von Schuldverschreibungen, die keine Raten-Schuldverschreibungen sind, ist die folgende Alternative 1 des § 4 Absatz (1) einfügen:

- (1) *Rückzahlung bei Endfälligkeit*

[Bei Schuldverschreibungen, die keine Raten-Schuldverschreibungen sind, gilt Folgendes: Soweit nicht zuvor bereits ganz oder teilweise zurückgezahlt, werden die Schuldverschreibungen zu ihrem Rückzahlungsbetrag am [im Fall eines

- (i) if the Calculation Period is equal to or shorter than the Determination Period during which it falls, the number of days in the Calculation Period divided by the product of (1) the number of days in such Determination Period and (2) the number of Determination Periods normally ending in any year; and
- (ii) if the Calculation Period is longer than one Determination Period, the sum of:
 - (A) the number of days in such Calculation Period falling in the Determination Period in which it begins divided by the product of (1) the number of days in such Determination Period and (2) the number of Determination Periods normally ending in any year; 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 Periods normally ending in any year.

"Determination Period" means each period from and including a Determination Date in any year to but excluding the next Determination Date.

"Determination Date" means [insert determination date] [the Interest Payment Date].]

§ 4 Redemption

[In the case of all Notes other than Instalment Notes, insert the following alternative 1 of § 4 para. (1):

- (1) *Redemption at Maturity*

[In the case of Notes other than Instalment Notes the following applies: To the extent not previously redeemed in whole or in part, the Notes shall be redeemed at their Final Redemption Amount on [in the case of a specified Maturity Date insert such

festgelegten Endfälligkeitstages den Endfälligkeitstag einfügen] [im Fall eines Rückzahlungsmonats gilt Folgendes: in den [Rückzahlungsmonat einfügen] fallenden Zinszahlungstag] ("Endfälligkeitstag") zurückgezahlt. Der Rückzahlungsbetrag in Bezug auf jede Schuldverschreibung entspricht [falls die Schuldverschreibungen zu ihrem Nennbetrag zurückgezahlt werden, gilt Folgendes: der Festgelegten Stückelung] [ansonsten anderweitige Bestimmungen zur Berechnung des Rückzahlungsbetrages für die Festgelegte Stückelung einfügen].]

Maturity Date] [in the case of a **Redemption Month the following applies:** the Interest Payment Date falling in [insert Redemption Month] ("**Maturity Date**"). The Final Redemption Amount in respect of each Note shall be [if the Notes are redeemed at their principal amount the following applies: its Specified Denomination] [otherwise insert relevant provisions for the calculation of the Final Redemption Amount per Specified Denomination is applicable].]

[Im Fall von Schuldverschreibungen, die Raten-Schuldverschreibungen sind, ist die folgende Alternative 2 des § 4 Absatz (1) einfügen:

[In the case of Instalment Notes, insert the following alternative 2 of § 4 para. (1):

(1) *Rückzahlung bei Endfälligkeit*

(1) *Redemption at Maturity*

Soweit nicht zuvor bereits ganz oder teilweise zurückgezahlt, werden die Schuldverschreibungen an dem/den nachstehenden Ratenzahlungstermin(en) zu der/den folgenden Rate(n) zurückgezahlt:

To the extent not previously redeemed in whole or in part, the Notes shall be redeemed on the Instalment Date(s) and in the Instalment Amount(s) set forth below:

Ratenzahlungstermin(e)	Raten (je Festgelegter Stückelung)
[•]	[•]
[•]	[•]

Instalment Date(s)	Instalment Amounts (per Specified Denomination)
[•]	[•]
[•]	[•]

[Im Fall von nicht-nachrangigen Schuldverschreibungen und Tier 2 nachrangigen Schuldverschreibungen, die einer Rückzahlung auf Grund des Eintritts eines Gross-up-Ereignisses unterliegen, sehen die Endgültigen Bedingungen vor, dass § 4 um die folgenden Absätze (2)(a) und (b) zu ergänzen ist:

[In the case of unsubordinated Notes and Tier 2 subordinated Notes which are subject to redemption following the occurrence of a Gross up Event, the Final Terms provide that the following paragraphs (2)(a) and (b) shall be added to § 4:

(2) *Rückzahlung nach Eintritt eines Gross-up-Ereignisses*

(2) *Redemption following a Gross up Event*

Sofern nach der Begebung der Schuldverschreibungen ein Gross-up-Ereignis eintritt, ist die Emittentin berechtigt, die Schuldverschreibungen jederzeit (insgesamt und nicht in Teilbeträgen) durch Bekanntmachung an die Anleihegläubiger gemäß § [12] unter Einhaltung einer Frist von nicht weniger als 30 und nicht mehr als 60

If at any time after the issuance of the Notes a Gross up Event occurs, the Issuer may call and redeem the Notes (in whole but not in part) at their [Specified Denomination] [plus accrued interest to but excluding the date of redemption] [Early Redemption Amount] at any time on giving not less than 30 nor more than 60 days' notice

Tagen zu kündigen und zu ihrer [Festgelegten Stückelung] [zuzüglich bis zum Tag der Rückzahlung (ausschließlich) aufgelaufener Zinsen] [Vorzeitigen Rückzahlungsbetrag] zurückzuzahlen. Dabei gilt Folgendes:

- (a) Eine solche Rückzahlungsmittelung darf nicht früher als 90 Tage vor dem Tag erfolgen, an dem die Emittentin erstmals verpflichtet wäre, Zusätzliche Beträge zu zahlen; und
- (b) vor Abgabe einer solchen Rückzahlungsmittelung wird die Emittentin dem Fiscal Agent folgende Dokumente übergeben oder für deren Übergabe sorgen:
 - (i) eine von der Emittentin unterzeichnete Bescheinigung, die bestätigt, dass die Emittentin berechtigt ist, diese Rückzahlung durchzuführen, und in der die Tatsachen dargelegt sind, aus denen deutlich wird, dass die Bedingungen für das Recht der Emittentin auf Durchführung dieser Rückzahlung eingetreten sind; [und]
 - (ii) ein Gutachten eines angesehenen unabhängigen Rechtsberaters, aus dem hervorgeht, dass die Emittentin verpflichtet ist oder verpflichtet sein wird, die betreffenden Zusätzlichen Beträge als Folge der entsprechenden Änderung zu zahlen[.] [; und]

[Im Falle von Tier 2 nachrangigen Schuldverschreibungen ist zusätzlich der folgende § 4 Absatz (2)(c) einzufügen:

- (c) eine solche Rückzahlung erfolgt im Einklang mit § 10 Absatz 5a KWG.]

Ein "Gross-up-Ereignis" liegt vor, wenn die Emittentin verpflichtet ist oder verpflichtet sein wird, Zusätzliche Beträge gemäß § 7 zu zahlen, und die Emittentin diese Verpflichtung nicht abwenden kann, indem sie zumutbare Maßnahmen ergreift, die sie nach Treu und Glauben für angemessen hält.

Die nachfolgende Alternative 1 des § 4 Absatz (3) ist nur für Tier 2 nachrangige

to the Noteholders in accordance with § [12]. Provided that:

- (a) no such notice of redemption may be given earlier than 90 days prior to the earliest date on which the Issuer would be for the first time obliged to pay the Additional Amounts ; and
- (b) prior to the giving of any such notice of redemption, the Issuer will deliver or procure that there is delivered to the Fiscal Agent:
 - (i) a certificate signed by the Issuer stating that the Issuer is entitled to effect that redemption and setting out a statement of facts showing that the conditions precedent to the right of the Issuer so to redeem have occurred; [and]
 - (ii) an opinion of an independent legal advisor of recognised standing to the effect that the Issuer has or will become obliged to pay the Additional Amounts in question as a result of the relevant change or amendment[.] [; and]

[In the case of Tier 2 subordinated Notes, insert the following § 4 para. (2)(c):

- (c) such redemption is made in accordance with § 10 paragraph 5a of the German Banking Act (*Kreditwesengesetz*).]

A "Gross up Event" shall occur if the Issuer has or will become obliged to pay Additional Amounts pursuant to § 7 and that obligation cannot be avoided by the Issuer taking reasonable measures it (acting in good faith) deems appropriate.

The following alternative 1 of § 4 para. (3) shall apply in the case of Tier 2

Schuldverschreibungen anwendbar:

[(3) Die Emittentin kann die Schuldverschreibungen nur gemäß [§ 4(2)(a)] zur vorzeitigen Rückzahlung kündigen. § 2 bleibt unberührt.

Die Kündigung der Schuldverschreibungen durch die Anleihegläubiger ist ausgeschlossen.]

Die nachfolgenden Alternativen des § 4 Absatz (3) sind Gestaltungsvarianten zur Regelung einer Emittentenkündigung. Sie sind ausschließlich für nicht nachrangige Schuldverschreibungen und je nach Bedarf für § 4 der Bedingungen anwendbar.

[Alternative 2: Falls die Emittentin kein Recht hat, die Schuldverschreibungen vorzeitig zurückzuzahlen, gilt Folgendes:

(3) Die Emittentin ist nicht berechtigt[, außer nach Maßgabe von § 4(2),] die Schuldverschreibungen vor dem Endfälligkeitstag zurückzuzahlen.]

[Alternative 3: Falls die Emittentin das Recht hat, die Schuldverschreibungen vorzeitig zurückzuzahlen, gilt Folgendes:

(3) *Vorzeitige Rückzahlung nach Wahl der Emittentin*

(a) Die Emittentin kann nach ordentlicher Kündigung gemäß Absatz (b) die Schuldverschreibungen [insgesamt oder teilweise / insgesamt jedoch nicht nur teilweise] am/an den Emittentenkündigungs-Rückzahlungstag(en) zum/zu den Emittentenkündigungs-Rückzahlungsbetrag/-beträgen, wie nachstehend angegeben, nebst etwaigen bis zum Emittentenkündigungs-Rückzahlungstag (ausschließlich) aufgelaufenen Zinsen, zurückzahlen. **[Bei Geltung eines Mindestrückzahlungsbetrages oder eines Höchstrückzahlungsbetrages einfügen:** Eine solche Rückzahlung muss in Höhe eines Nennbetrages von [mindestens **[Mindestrückzahlungsbetrag einfügen]]** [höchstens **[Höchstrückzahlungsbetrag einfügen]]** erfolgen.]

[Bei teilweiser Vorzeitiger Rückzahlung und falls die Schuldverschreibungen in Form einer

subordinated Notes only:

[(3) Except as provided in [§ 4(2)(a)], the Issuer shall not be entitled to redeem the Notes prior to the Maturity Date. § 2 remains unaffected.

The right of termination of the Notes by the Noteholders shall be excluded.]

The following alternatives of § 4 para. (3) are drafting alternatives to provide for early redemption at the option of the Issuer. They shall apply to § 4 of the Conditions, as required, in the case of unsubordinated Notes only.

[Alternative 2: If there is no right to early redemption of the Notes at the option of the Issuer, the following applies:

(c) The Issuer is not entitled to call the Notes prior to the Maturity Date [, otherwise than provided in § 4(2).]

[Alternative 3: If there is a right to early redemption of the Notes at the option of the Issuer, the following applies:

(3) *Early Redemption at the Option of the Issuer*

(a) The Issuer may, upon notice given in accordance with paragraph (b), redeem the Notes [in whole or in part / in whole but not in part] at the Optional Redemption Amount(s) set forth below together with accrued interest, if any, to (but excluding) the Optional Redemption Date on the Optional Redemption Date(s). **[If Minimum Redemption Amount or Maximum Redemption Amount applies insert:** Any such redemption must be of a principal amount equal to [at least **[insert Minimum Redemption Amount]** [no more than **[insert Maximum Redemption Amount]**.]

[In the case of Partial Early Redemption, and if the Notes are intended to be issued in New Global

New Global Note ausgegeben werden einfügen: Eine solche teilweise Rückzahlung wird in den Aufzeichnungen von Euroclear und Clearstream, Luxembourg nach deren Ermessen entweder als Pool Factor oder als Reduzierung des Nennbetrages widergegeben.]

Note form insert: Such partial redemption shall be reflected in the records of Euroclear and Clearstream, Luxembourg as either a pool factor or a reduction in the nominal amount, at their discretion.]

**Emittenten-
kündigungs-
Rückzahlung
stag(e)**

**Emittenten-
kündigungs-
Rückzahlungs-
-betrag/-
beträge**

**Optional
Redemption
Date(s)**

**Optional
Redemption
Amount(s)**

[•]

[•]

[•]

[•]

[•]

[•]

[•]

[•]

[Falls der Anleihegläubiger ein Recht hat, die Schuldverschreibungen vorzeitig zu kündigen, gilt Folgendes: Der Emittentin steht dieses Recht nicht in Bezug auf eine Schuldverschreibung zu, deren Rückzahlung bereits der Anleihegläubiger in Ausübung seines Rechtes nach § 4(4) verlangt hat.]

[If Notes are subject to Early Redemption at the Option of the Noteholder the following applies: The Issuer may not exercise such option in respect of any Note which is the subject of the prior exercise by the Noteholder thereof of its option to require the redemption of such Note under § 4(4).]

- (b) Die ordentliche Kündigung erfolgt durch Bekanntmachung der Emittentin an die Anleihegläubiger gemäß § [12] **[falls Emittentenkündigungs-Optionsausübungstag anwendbar ist, gilt Folgendes:** spätestens am **[Emittentenkündigungs-Optionsausübungstag einfügen]** (der **"Emittentenkündigungs-Optionsausübungstag"**)]. Diese Kündigung ist unwiderruflich und in ihr wird bestimmt:

- (b) The appropriate notice is a notice given by the Issuer to the Noteholders in accordance with § [12] **[In the case of Call Option Exercise Date the following applies: no later than on the [insert Call Option Exercise Date] (the "Call Option Exercise Date")]**, which notice shall be irrevocable and shall specify:

- die zur Rückzahlung anstehende Serie von Schuldverschreibungen;
- ob die Serie insgesamt oder teilweise zurückgezahlt wird und, im Fall der teilweisen Rückzahlung, der Gesamtnennbetrag der zur Rückzahlung anstehenden Schuldverschreibungen;
- der Emittentenkündigungs-Rückzahlungstag, der nicht weniger als **[Mindestkündigungsfrist (die jeweils der aktuellen Mindestkündigungsfrist des gewählten Clearing Systems**

- the Series of Notes subject to redemption;
- whether such Series is to be redeemed in whole or in part only and, if in part only, the aggregate principal amount of the Notes which are to be redeemed;
- the Optional Redemption Date, which shall be not less than **[insert Minimum Notice Period (which must be in accordance with the relevant current minimum notice period required by the**

entsprechen muss) einfügen]
und nicht mehr als
[Höchstkündigungsfrist
einfügen] Tage nach dem [Tag
der Kündigung durch die
Emittentin gegenüber den
Anleihegläubigern] [dem
Emittentenkündigungs-
Optionsausübungstag] liegen
darf; und

- der Emittentenkündigungs-
Rückzahlungsbetrag, zu dem die
Schuldverschreibungen
zurückgezahlt werden.

[(c) Wenn die Schuldverschreibungen nur
teilweise zurückgezahlt werden, werden
die zurückzuzahlenden
Schuldverschreibungen nach den
Regeln des betreffenden Clearing
Systems ausgewählt.]

[(d)] Die Emittentin wird jeder Börse, an der
die Schuldverschreibungen notiert sind
und deren Regeln eine Mitteilung an die
Börse verlangen, umgehend Mitteilung
über die Kündigung machen.]

[Im Fall eines anderen Rechtes der
Emittentin entsprechende Bestimmungen
einfügen.]

[•]

Die nachfolgenden Alternativen des § 4
Absatz (4) sind Gestaltungsvarianten zur
Regelung einer vorzeitigen Kündigung
durch einen Anleihegläubiger. Sie sind nur
im Falle von nicht nachrangigen
Schuldverschreibungen und je nach Bedarf
für § 4 der Bedingungen anwendbar

[Alternative 1: Falls die Anleihegläubiger
kein Recht haben, die vorzeitige
Rückzahlung der Schuldverschreibungen
zu verlangen, gilt Folgendes:

- (4) Die Anleihegläubiger sind [im Fall von
nicht nachrangigen
Schuldverschreibungen gilt
Folgendes: außer in Fällen des § 8]
nicht berechtigt, von der Emittentin eine
vorzeitige Rückzahlung der
Schuldverschreibungen zu verlangen.]

[Alternative 2: Im Fall von nicht
nachrangigen Schuldverschreibungen, falls
die Anleihegläubiger das Recht haben, die
vorzeitige Rückzahlung der
Schuldverschreibungen zu verlangen gilt

relevant Clearing System) to
Noteholders] nor more than
[insert Maximum Notice to
Noteholders] days after the
[date on which notice is given
by the Issuer to the
Noteholders] [the Call Option
Exercise Date]; and

- the Optional Redemption
Amount at which such Notes are
to be redeemed.

[(c)] In the case of a partial redemption of
Notes, Notes to be redeemed shall be
selected in accordance with the rules of
the relevant Clearing System.]

[(d)] The Issuer will inform, if required by
such stock exchange on which the
Notes are listed, such stock exchange,
as soon as possible of such
redemption.]

[In the case of any other Issuer's option
insert applicable provision.]

[•]

The following alternatives of § 4 para. (4)
are drafting alternatives to provide for early
redemption at the option of a Noteholder.
They shall apply to § 4 of the Conditions,
as required, in the case of unsubordinated
Notes only

[Alternative 1: If there is no right to early
redemption of the Notes at the option of
the Noteholders, the following applies:

- (4) The Noteholders shall not be entitled to
put the Notes for redemption [in the
case of Senior Notes the following
applies: otherwise than provided in
§ 8].]

[Alternative 2: In the case of
unsubordinated Notes, if there is a right to
early redemption of the Notes at the option
of the Noteholders, the following applies:

Folgendes:

(4) *Vorzeitige Rückzahlung nach Wahl des Anleihegläubigers*

(a) Die Emittentin hat eine Schuldverschreibung nach Ausübung des entsprechenden Rechtes durch den Anleihegläubiger am/an den Anleihegläubigerkündigungs-Rückzahlungstag(en) zum/zu den Anleihegläubigerkündigungs-Rückzahlungsbetrag/-beträgen, wie nachstehend angegeben, nebst etwaigen bis zum Anleihegläubigerkündigungs-Rückzahlungstag (ausschließlich) aufgelaufener Zinsen zurückzuzahlen.

Anleihe- gläubiger- kündigungs- Rückzahlung stag(e)	Anleihe- gläubiger- kündigungs- Rückzahlungs betrag (beträge)
--	--

[•]

[•]

[•]

[•]

Dem Anleihegläubiger steht das Recht zur vorzeitigen Rückzahlung nicht in Bezug auf eine Schuldverschreibung zu, deren Rückzahlung die Emittentin zuvor in Ausübung nach diesem § 4 verlangt hat.

(b) Um dieses Recht auszuüben, hat der Anleihegläubiger nicht weniger als **[Mindestkündigungsfrist (die jeweils der aktuellen Mindestkündigungsfrist des gewählten Clearing Systems entsprechen muss) einfügen]** Tage und nicht mehr als **[Höchstkündigungsfrist einfügen]** Tage vor dem Anleihegläubigerkündigungs-Rückzahlungstag, an dem die Rückzahlung gemäß der Ausübungserklärung (wie nachstehend definiert) erfolgen soll, bei der bezeichneten Geschäftsstelle des Fiscal Agent während der normalen Geschäftszeiten eine ordnungsgemäß ausgefüllte Mitteilung zur vorzeitigen Rückzahlung ("**Ausübungserklärung**"), wie sie von der bezeichneten Geschäftsstelle des Fiscal Agent erhältlich ist, zu hinterlegen. **[Falls**

(4) *Early Redemption at the Option of a Noteholder*

(a) The Issuer shall, at the option of the Noteholder, redeem such Note on the Put Redemption Date(s) at the Put Redemption Amount(s) set forth below together with accrued interest, if any, to (but excluding) the Put Redemption Date.

**Put
Redemption
Date(s)**

**Put
Redemption
Amount(s)**

[•]

[•]

[•]

[•]

The Noteholder may not exercise the option for Early Redemption in respect of any Note which is the subject of the prior exercise by the Issuer of its right to redeem such Note under this § 4.

(b) In order to exercise the option, the Noteholder must, not less than **[insert Minimum Notice Period (which must be in accordance with the relevant current minimum notice period required by the relevant Clearing System) to Issuer]** nor more than **[insert Maximum Notice Period to Issuer]** days before the Put Redemption Date on which such redemption is required to be made as specified in the Put Notice (as defined below), submit during normal business hours at the specified office of the Fiscal Agent a duly completed early redemption notice ("**Put Notice**") in the form available from the specified office of the Fiscal Agent. **[If Put Option Exercise Date is applicable, insert applicable provisions.]** The Put Notice must specify (i) the principal amount of the Notes in respect of which such option is exercised, and (ii) the securities identification number of such

Anleihegläubigerkündigungs-Optionsausübungstag anwendbar ist, anwendbare Bestimmungen einfügen.] Die Ausübungserklärung hat anzugeben: (i) den Nennbetrag der Schuldverschreibungen, für die das Recht ausgeübt wird und (ii) die Wertpapier-Kenn-Nummer dieser Schuldverschreibungen (soweit vergeben). Die Rückzahlung der Schuldverschreibungen, für welche das Recht ausgeübt worden ist, erfolgt nur gegen Lieferung der Schuldverschreibungen an die Emittentin oder zu deren Gunsten. Die Ausübung des Rechtes kann nicht widerrufen werden.]

[Im Fall eines anderen Rechtes der Anleihegläubiger entsprechende Bestimmungen in § 4 Absatz (4) einfügen.]

[•]

Der nachfolgende § 4 Absatz (5) regelt die Rückkaufsmöglichkeit und ist nur für nicht nachrangige Schuldverschreibungen für den § 4 der Bedingungen anwendbar:

[(5)] *Rückkauf*

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

Der folgende § 4 Absatz (6) ist zur Bestimmung des vorzeitigen Rückzahlungsbetrages bei Schuldverschreibungen anwendbar, die ein vorzeitiges Kündigungsrecht vorsehen:

[Im Falle von nicht nachrangigen Schuldverschreibungen gilt Folgendes:

[(6)] Der "**Vorzeitige Rückzahlungsbetrag**" der Schuldverschreibungen ist [die festgelegte Stückelung der Schuldverschreibungen] [zuzüglich bis zum Tag der Rückzahlung (ausschließlich) aufgelaufener Zinsen] [und aller ausstehenden Zinsrückstände] [der Amortisationsbetrag] **[andere Bestimmungen einfügen].**

Handelt es sich bei den einer vorzeitigen Kündigung unterliegenden Schuldverschreibungen um Nullkupon-

Notes, if any. The Issuer shall only be required to redeem Notes in respect of which such option is exercised against delivery of such Notes to the Issuer or to its order. No option so exercised may be revoked or withdrawn.]

[In the case of any other Noteholders' option insert applicable provisions to § 4 para. (4).]

[•]

The following § 4 para. (5) provides for purchase by the Issuer and shall apply to § 4 of the Conditions in the case of unsubordinated Notes only:

[(5)] *Purchase*

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

The following § 4 para. (6) shall apply in the case of Notes which provide for an early redemption right for the purposes of determining the early redemption amount:

[In the case of senior Notes, the following applies:

[(6)] The "**Early Redemption Amount**" of the Notes will be [the Specified Denomination of the Notes] [plus accrued interest to but excluding the date of redemption] [and all outstanding Arrears of Interest] [the Amortised Face Amount] **[insert other applicable provisions].**

If the Notes subject to early redemption are Zero Coupon Notes, the following paragraphs shall be added to § 4 para. (6)

Schuldverschreibungen, ist § 4 Absatz (6) zur Regelung des Rückkaufs um die folgenden Absätze zu ergänzen:

(a) Vorbehaltlich der nachfolgenden Bestimmungen unter (b) ist der **"Amortisationsbetrag"** einer solchen Schuldverschreibung der vorgesehene Rückzahlungsbetrag einer solchen Schuldverschreibung am Endfälligkeitstag, abgezinst mit einem jährlichen Satz (als Prozentsatz ausgedrückt) in Höhe [der Emissionsrendite] [eines Satzes, der einem Amortisationsbetrag in Höhe des Ausgabepreises der Schuldverschreibungen entspräche, würden diese am Ausgabebetrag auf ihren Ausgabepreis abgezinst], auf Basis einer jährlichen Verzinsung bereits aufgelaufener Zinsen.

(b) Wird der Vorzeitige Rückzahlungsbetrag, der im Hinblick auf eine solche Schuldverschreibung bei deren Rückzahlung gemäß § 4(2) [oder deren Fälligkeit gemäß § 8] zahlbar ist, nicht rechtzeitig gezahlt, so ist der für eine solche Schuldverschreibung fällige Vorzeitige Rückzahlungsbetrag der Amortisationsbetrag dieser Schuldverschreibung, wie vorstehend in (a) definiert, jedoch mit der Maßgabe, dass als Tag, an dem die Schuldverschreibung zur Rückzahlung fällig wird, der entsprechende maßgebliche Tag anzusehen ist. Die Berechnung des Amortisationsbetrages in Übereinstimmung mit dieser Klausel wird bis zum Stichtag (§ 6) fortgeführt (sowohl vor als auch nach einem etwaigen Gerichtsurteil), es sei denn, der Stichtag fällt auf den, oder liegt nach dem Endfälligkeitstag; in letzterem Fall ist der fällige Betrag der Rückzahlungsbetrag dieser Schuldverschreibung am Endfälligkeitstag, zuzüglich gemäß § 3 aufgelaufener Zinsen.

Ist eine solche Rechnung für einen Zeitraum von weniger als einem Jahr aufzustellen, so liegt ihr der Zinstagequotient (§ 3) zu Grunde.]]

[Im Fall von Schuldverschreibungen, deren Rückzahlung an einen strukturierten Satz geknüpft ist, sind die maßgeblichen

to provide for early redemption:

(a) Subject to the provisions of sub-paragraph (b) below, the **"Amortised Face Amount"** of any such Note shall be the scheduled Final Redemption Amount of such Note on the Maturity Date discounted at a rate per annum (expressed as a percentage) equal to [the Amortisation Yield] [such rate as would produce an Amortised Face Amount equal to the issue price of the Notes if they were discounted back to their issue price on the Issue Date] compounded annually.

(b) If the Early Redemption Amount payable in respect of any such Note upon its redemption pursuant to § 4(2) [or upon it becoming due and payable as provided in § 8] is not paid when due, the Early Redemption Amount due and payable in respect of such Note shall be the Amortised Face Amount of such Note as defined in sub-paragraph (a) above, except that such sub-paragraph shall have effect as though the date on which the Note becomes due and payable were the Relevant Date. The calculation of the Amortised Face Amount in accordance with this sub-paragraph shall continue to be made (as well after as before judgment) until the Relevant Date (§ 6), unless the Relevant Date falls on or after the Maturity Date, in which case the amount due and payable shall be the scheduled Final Redemption Amount of such Note on the Maturity Date together with interest accrued in accordance with § 3.

Where such calculation is to be made for a period of less than one year, it shall be made on the basis of the Day Count Fraction (§ 3).]]

[In the case of Notes the redemption of which is linked to a structured rate, insert applicable provisions here and in the

Bestimmungen hier und in den anwendbaren Endgültigen Bedingungen einzufügen.]

[•]

[Im Fall von Schuldverschreibungen, deren Rückzahlung an einen Swap-Satz geknüpft ist, sind die maßgeblichen Bestimmungen hier und in den anwendbaren Endgültigen Bedingungen einzufügen.]

[•]

[Im Fall von Schuldverschreibungen, deren Rückzahlung aktienbezogen ist, sind die maßgeblichen Bestimmungen hier und in den anwendbaren Endgültigen Bedingungen einzufügen.]

[•]

[Im Fall von Schuldverschreibungen, deren Rückzahlung an einen Index geknüpft ist, sind die maßgeblichen Bestimmungen hier und in den anwendbaren Endgültigen Bedingungen einzufügen.]

[•]

§ 5 Zahlungen

(1)[(a)]*Zahlungen auf Kapital.* Zahlungen auf Kapital in Bezug auf die Schuldverschreibungen 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.

[Im Fall von Schuldverschreibungen, die keine Nullkupon-Schuldverschreibungen sind, den folgenden § 5 Absatz (1)(b) einfügen:

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

[Im Fall von Zinszahlungen auf eine vorläufige Globalurkunde einfügen: Die Zahlung von Zinsen auf Schuldverschreibungen, die durch die vorläufige Globalurkunde verbrieft sind, erfolgt darüber hinaus nur nach ordnungsgemäßer Bescheinigung gemäß § 1 Absatz 3(b).]]

relevant Final Terms.]

[•]

[In the case of Notes the redemption of which is linked to a swap-rate, insert applicable provisions here and in the relevant Final Terms.]

[•]

[In the case of Notes the redemption of which is equity linked, insert applicable provisions here and in the relevant Final Terms.]

[•]

[In the case of Notes the redemption of which is linked to an index, insert applicable provisions here and in the relevant Final Terms.]

[•]

§ 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.

[In the case of Notes other than Zero Coupon Notes insert the following § 5 para. (1)(b):

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

[In the case of interest payable on a Temporary Global Note insert: Payment of interest on Notes represented by the Temporary Global Note shall only be made upon due certification as provided in § 1(3) (b).]]

- (2) *Zahlungsweise.* Vorbehaltlich geltender steuerlicher und sonstiger gesetzlicher Regelungen und Vorschriften erfolgen zu leistende Zahlungen auf die Schuldverschreibungen in der frei handelbaren und konvertierbaren Währung, die am entsprechenden Fälligkeitstag die Währung des Staates 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 Festgelegten Währung nicht möglich sein sollte.
- (3) *Erfüllung.* 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 eine Schuldverschreibung auf einen Tag, der kein Zahltag ist, dann hat der Anleihegläubiger keinen Anspruch auf Zahlung vor dem Zahltag, an dem die betreffende Zahlung gemäß der Geschäftstagekonvention zu erfolgen hat, am jeweiligen Geschäftsort. Der Anleihegläubiger ist nicht berechtigt, weitere Zinsen oder sonstige Zahlungen auf Grund einer etwaigen Anpassung zu verlangen.
- (2) 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. 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.
- (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 Note is not a Payment Business Day then the Noteholder 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.

Für diese Zwecke bezeichnet "**Zahltag**" einen Tag (außer einem Samstag oder Sonntag), an dem (i) das Clearing System Zahlungen abwickelt und (ii) **[falls die Festgelegte Währung nicht Euro ist, einfügen: [Geschäftsbanken und Devisenmärkte in [sämtliche relevanten Finanzzentren einfügen]]**[dem Hauptfinanzzentrum des Landes der Festgelegten Währung] Zahlungen abwickeln] **[falls die Festgelegte Währung Euro ist, einfügen: der ein TARGET-Geschäftstag ist].**[•]

"**TARGET2**" bezeichnet das Trans-European Automated Real-time Gross Settlement Express Transfer

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 settles payments, and (ii) **[if the Specified Currency is not euro insert: [commercial banks and foreign exchange markets in [insert all relevant Financial Centres]]**[in the principal financial centre of the country of the Specified Currency settles payments] **[if the Specified Currency is euro insert: which is a TARGET Business Day].** [•]

"**TARGET2**" means the Trans-European Automated Real-time Gross Settlement Express Transfer payment system which

Zahlungssystem; dieses System verwendet eine einzige gemeinsame Plattform und wurde am 19. November 2007 eingeführt.

utilises a single shared platform and which was launched on 19 November 2007.

"**TARGET-Geschäftstag**" bezeichnet jeden Tag an dem TARGET2 für die Abwicklung von Zahlungen in Euro geöffnet ist.

"**TARGET Business Day**" means any day on which TARGET2 is open for the settlement of payments in Euro.

- (5) *Bezugnahmen auf Kapital* **[falls vorzeitige Rückzahlung aus steuerlichen Gründen anwendbar ist einfügen:** und Zinsen]. Bezugnahmen in diesen Bedingungen auf Kapital der Schuldverschreibungen schließen, soweit anwendbar, die folgenden Beträge ein: den Rückzahlungsbetrag der Schuldverschreibungen; **[falls bei anderen als Tier 3 nachrangigen Schuldverschreibungen vorzeitige Rückzahlung aus steuerlichen Gründen anwendbar ist, einfügen]:** den vorzeitigen Rückzahlungsbetrag der Schuldverschreibungen; **[falls die Emittentin das Wahlrecht hat, die Schuldverschreibungen aus anderen als steuerlichen Gründen vorzeitig zurückzuzahlen, einfügen:** den Wahl-Rückzahlungsbetrag (*Call*) der Schuldverschreibungen;] **[falls der Anleihegläubiger ein Wahlrecht hat, die Schuldverschreibungen vorzeitig zu kündigen, einfügen:** den Wahl-Rückzahlungsbetrag (*Put*) der Schuldverschreibungen;] sowie jeden Aufschlag sowie sonstige auf oder in Bezug auf die Schuldverschreibungen zahlbaren Beträge. **[Falls vorzeitige Rückzahlung aus steuerlichen Gründen anwendbar ist einfügen:** Bezugnahmen in diesen Bedingungen auf Zinsen auf die Schuldverschreibungen sollen, soweit anwendbar, sämtliche gemäß § 7 zahlbaren zusätzlichen Beträge einschließen.]
- (5) *References to Principal* **[if Early Redemption for Taxation Reasons applies insert:** and Interest]. References in these Conditions to principal in respect of the Notes shall be deemed to include, as applicable: the Final Redemption Amount of the Notes; **[if Early Redemption for taxation reasons applies (not applicable to Tier 3 Subordinated Notes) insert:** the Early Redemption Amount of the Notes;] **[if the Notes are redeemable at the option of the Issuer for other than tax reasons insert:** the Call Redemption Amount of the Notes;] **[if the Notes are redeemable at the option of the Noteholder insert:** the Put Redemption Amount of the Notes;] and any premium and any other amounts which may be payable under or in respect of the Notes. **[If Early Redemption for Taxation Reasons applies insert:** References in these Conditions to interest in respect of the Notes shall be deemed to include, as applicable, any Additional Amounts which may be payable under § 7.]
- (6) *Hinterlegung von Kapital und Zinsen.* Die Emittentin ist berechtigt, beim Amtsgericht **[•]** Zins- oder Kapitalbeträge zu hinterlegen, die von den Anleihegläubigern nicht innerhalb von zwölf Monaten nach dem Fälligkeitstag beansprucht worden sind, auch wenn die Anleihegläubiger sich nicht in Annahmeverzug befinden. Soweit eine solche Hinterlegung erfolgt, und auf das Recht der Rücknahme verzichtet wird,
- (6) *Deposit of Principal and Interest.* The Issuer may deposit with the *Amtsgericht* in **[•]** principal or interest not claimed by Noteholders within twelve months after the due date, even though such Noteholders 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 Noteholders against the

erlöschen die jeweiligen Ansprüche der Anleihegläubiger gegen die Emittentin.

§ 6 Der Fiscal Agent [und] [,] [die Berechnungsstelle] [und die Zahlstellen]

- (1) *Bestellung; bezeichnete Geschäftsstelle.* Der Fiscal Agent [, die Hauptzahlstelle] [, die weiteren Zahlstellen] [und die Berechnungsstelle] sind nachstehend mit den benannten anfänglichen Geschäftsstellen aufgeführt:

[Fiscal Agent: **•**]

[Hauptzahlstelle: **•**]

[Zahlstelle(n): **•**]

[Berechnungs-
stelle: **•**]

Der Fiscal Agent [, die Hauptzahlstelle] [, die weiteren Zahlstellen] [und die Berechnungsstelle] [behält] [behalten] sich das Recht vor, jederzeit [seine] [ihre] bezeichnete[n] Geschäftsstelle[n] 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.

- (2) *Änderung der Bestellung oder Abberufung.* Die Emittentin behält sich das Recht vor, die Ernennung des Fiscal Agent, der Hauptzahlstelle, der Zahlstellen [und eine Berechnungsstelle] 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 [und eine Berechnungsstelle], [(ii) eine Zahlstelle (die die Hauptzahlstelle sein kann) mit einer Geschäftsstelle in einer Stadt auf dem europäischen Festland,] [(iii) eine Zahlstelle mit einer Geschäftsstelle außerhalb der Europäischen Gemeinschaft,] [(iv) 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 Ministerrattreffens der Finanzminister der Europäischen Union

Issuer shall cease.

§ 6 The Fiscal Agent [and] [,] [The Calculation Agent] [and the Paying Agents]

- (1) *Appointment; Specified Office* The initial Fiscal Agent [, the Principal Paying Agent] [, the further Paying Agents] [and the Calculation Agent] and [its] [their] initial specified office[s] shall be:

[Fiscal Agent: **•**]

[Principal
Paying Agent: **•**]

[Paying
Agent(s): **•**]

[Calculation
Agent: **•**]

The Fiscal Agent [, the Principal Paying Agent] [, the further Paying Agents] [and the Calculation Agent] reserve[s] the right at any time to change [its] [their] specified office[s] 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) *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 a Calculation 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 [and a Calculation 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 with a specified office outside the European Union,] [(iv) 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] [(v) so

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] [(v) so lange die Schuldverschreibungen 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 § [12] bekannt machen.

- (3) *Beauftragte der Emittentin.* Der Fiscal Agent [und die Berechnungsstelle] [handelt] [handeln] ausschließlich als Beauftragte[r] der Emittentin und [übernimmt] [übernehmen] keinerlei Verpflichtungen gegenüber den Anleihegläubigern und es wird kein Auftrags- oder Treuhandverhältnis zwischen [ihm] [ihnen] und den Anleihegläubigern begründet.

§ 7 Steuern

[Im Fall von Schuldverschreibungen, für die zusätzlichen Beträge gezahlt werden sollen, sind die folgenden Bestimmungen in § 7 einzufügen:

Sämtliche Zahlungen von Kapital und Zinsen in Bezug auf die Schuldverschreibungen 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. In einem solchen Fall wird die Emittentin zusätzliche Beträge (die "**Zusätzlichen Beträge**") zahlen, so dass die Anleihegläubiger die Beträge erhalten, die sie ohne Einbehalt oder Abzug erhalten hätten. Diese zusätzlichen Beträge sind jedoch nicht in Bezug auf

long as the Notes 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 Noteholders of any variation, termination, appointment or change in accordance with § [12].

- (3) *Agent of the Issuer.* The Fiscal Agent [and the Calculation Agent] act[s] solely as the agent[s] of the Issuer and [does] [do] not assume any obligations towards or relationship of agency or trust for any Noteholder.

§ 7 Taxation

[In the case of Notes for which the gross up provision shall apply insert the following provisions into § 7:

All payments of principal and interest in respect of the Notes 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. In that event, the Issuer will pay such additional amounts the "**Additional Amounts**") as they would have received if no such withholding or deduction had been required, except that no additional amounts will be payable in respect of any Note if it is presented for payment:

Schuldverschreibungen fällig, die:

- | | |
|--|---|
| (a) von einem Anleihegläubiger oder in dessen Namen zur Zahlung vorgelegt werden, der solchen Steuern, Abgaben, Festsetzungen oder behördlichen Gebühren in Bezug auf diese Schuldverschreibungen dadurch unterliegt, dass er eine Verbindung zu der Bundesrepublik Deutschland hat, die nicht nur aus der bloßen Inhaberschaft der Schuldverschreibungen besteht; oder | (a) by or on behalf of a Noteholder which is liable to such taxes, duties, assessments or governmental charges in respect of that Note by reason of its having some connection with the Federal Republic of Germany (as the case may be) other than the mere holding of that Note; or |
| (b) von einem Anleihegläubiger oder in dessen Namen zur Zahlung vorgelegt werden, obwohl er solchen Einbehalt oder Abzug durch Vorlage eines Formulars oder einer Urkunde und/oder durch Abgabe einer Nichtansässigkeits-Erklärung oder Inanspruchnahme einer vergleichbaren Ausnahme oder Geltendmachung eines Erstattungsanspruches hätte vermeiden können; oder | (b) by or on behalf of a Noteholder which would be able to avoid such withholding or deduction by presenting any form or certificate and/or making a declaration of non-residence or similar claim for exemption or refund but fails to do so; or |
| (c) später als 30 Tage nach dem Stichtag (wie nachstehend definiert) vorgelegt werden; oder | (c) more than 30 days after the Relevant Date (as defined below); or |
| (d) für den Fall von Einbehalten und Abzügen bei Zahlungen an Einzelpersonen, die gemäß der Richtlinie des Rates 2003/48/EG oder jeder anderen Richtlinie der Europäischen Union zur Besteuerung privater Zinserträge erfolgen, die die Beschlüsse der ECOFIN Versammlung vom 3. Juni 2003 umsetzt oder auf Grund eines Gesetzes, das auf Grund dieser Richtlinie erlassen wurde, ihr entspricht oder eingeführt wurde, um einer solchen Richtlinie nachzukommen; oder | (d) where such deduction or withholding is imposed on a payment to an individual and is required to be made 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 in order to conform to, such Directive; or |
| (e) von einem Anleihegläubiger oder in dessen Namen zur Zahlung vorgelegt werden, der diesen Einbehalt oder Abzug durch Vorlage der Schuldverschreibung bei einer Zahlstelle in einem anderen Mitgliedstaat der Europäischen Union hätte vermeiden können. | (e) by or on behalf of a Noteholder which would have been able to avoid such withholding or deduction by presenting the Note to a Paying Agent in another Member State of the European Union. |

In diesen Bedingungen ist der "**Stichtag**" entweder der Tag, an dem die betreffende Zahlung erstmals fällig wird, oder, falls nicht der gesamte fällige Betrag an oder vor diesem Fälligkeitstag bei dem Fiscal Agent eingegangen ist, der Tag, an dem, nach Erhalt des Gesamtbetrages, den Anleihegläubigern eine entsprechende Mitteilung in Übereinstimmung mit § [12] bekannt gemacht worden ist, wobei der

In these Conditions, "**Relevant Date**" means whichever is the later of the date on which the payment in question first becomes due and, if the full amount payable has not been received by the Fiscal Agent on or prior to that due date, the date on which notice of receipt of the full amount has been given to the Noteholders in accordance with § [12].

später eintretende Tag maßgeblich ist.]

[Im Fall von Schuldverschreibungen, für die keine zusätzlichen Beträge gezahlt werden sollen, und Tier 3 nachrangigen Schuldverschreibungen ist der Folgende Absatz in § 7 einfügen:

Sämtliche Zahlungen von Kapital und Zinsen in Bezug auf die Schuldverschreibungen 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.]

§ 8 Vorlegungsfrist

Die Vorlegungsfrist gemäß § 801 Absatz 1 Satz 1 BGB für fällige Schuldverschreibungen wird auf zehn Jahre verkürzt. Die Verjährungsfrist für innerhalb der Vorlegungsfrist zur Zahlung vorgelegte Schuldverschreibungen beträgt zwei Jahre von dem Ende der betreffenden Vorlegungsfrist an.

[Den folgenden § 9 nur im Fall von nicht nachrangigen Schuldverschreibungen einfügen:

§ 9 Kündigung

- (1) *Kündigungsgründe.* Jeder Anleihegläubiger ist berechtigt, seine Schuldverschreibung zu kündigen und deren sofortige Rückzahlung zu ihrem vorzeitigen Rückzahlungsbetrag (wie in § 4 beschrieben), zuzüglich etwaiger bis zum Tage der Rückzahlung aufgelaufener Zinsen zu verlangen, falls:
- (a) die Emittentin Beträge, die nach den Schuldverschreibungen zu leisten sind, nicht innerhalb von 30 Tagen nach dem betreffenden Fälligkeitstag zahlt; oder
- (b) die Emittentin die ordnungsgemäße Erfüllung irgendeiner anderen Verpflichtung aus den Schuldverschreibungen unterlässt und diese Unterlassung nicht geheilt werden kann oder, falls sie geheilt werden kann, länger als 30 Tage fort dauert, nachdem

[In the case of Notes for which the gross up provision shall not apply and Tier 3 Subordinated Notes insert the following provision into § 7:

All payments of principal and interest in respect of the Notes 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 Presentation period

The period for presentation of Notes 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 Notes presented for payment during the presentation period shall be two years beginning at the end of the relevant presentation period.

[Insert § 9 only in the case of unsubordinated Notes:

§ 9 Events of Default

- (1) *Events of default.* Each Noteholder shall be entitled to declare his Notes due and demand immediate redemption thereof at the Early Redemption Amount (as described in § 4), together with accrued interest (if any) to the date of repayment, in the event that
- (a) the Issuer fails to pay any amount due under the Notes within 30 days from the relevant due date, or
- (b) the Issuer fails duly to perform any other obligation arising from the Notes which failure is not capable of remedy or, if such failure is capable of remedy, such failure continues for more than 30 days after the Fiscal Agent has received notice thereof

- | | |
|---|---|
| <p>der Fiscal Agent hierüber eine Benachrichtigung von einem Anleihegläubiger erhalten hat; oder</p> <p>(c) die Emittentin die Zahlungen einstellt oder ihre Zahlungsunfähigkeit bekannt gibt, oder</p> <p>(d) ein Gericht ein Insolvenzverfahren gegen die Emittentin eröffnet und dieses Verfahren nicht innerhalb von 60 Tagen aufgehoben oder ausgesetzt worden ist oder die Emittentin oder die Bundesanstalt für Finanzdienstleistungsaufsicht ein solches Verfahren beantragt oder einleitet oder die Emittentin eine allgemeine Schuldenregelung zugunsten ihrer Gläubiger anbietet oder trifft, oder</p> <p>(e) die Emittentin in Liquidation tritt, es sei denn, dies geschieht im Zusammenhang mit einer Verschmelzung, Konsolidierung oder einer anderen Form des Zusammenschlusses mit einer anderen Gesellschaft oder im Zusammenhang mit einer Umwandlung und die andere oder neue Gesellschaft übernimmt alle Verpflichtungen, die die Emittentin im Zusammenhang mit diesen Schuldverschreibungen eingegangen ist.</p> <p>Das Kündigungsrecht erlischt, falls der Kündigungsgrund vor Ausübung des Rechts geheilt wurde.</p> <p>(2) <i>Bekanntmachung.</i> Eine Benachrichtigung, einschließlich einer Kündigung der Schuldverschreibungen gemäß vorstehendem Absatz 1 ist schriftlich in deutscher oder englischer Sprache gegenüber dem Fiscal Agent zu erklären und persönlich oder per Einschreiben an dessen bezeichnete Geschäftsstelle zu übermitteln. Der Benachrichtigung ist ein Nachweis beizufügen, aus dem sich ergibt, dass der betreffende Anleihegläubiger zum Zeitpunkt der Abgabe der Benachrichtigung Inhaber der betreffenden Schuldverschreibung ist. Die Schuldverschreibungen werden nach Zugang der Kündigung zur Rückzahlung fällig.]</p> | <p>from a Noteholder, or</p> <p>(c) the Issuer suspends payment or announces its inability to pay its debts, or</p> <p>(d) a court institutes insolvency proceedings against the Issuer, and such proceedings are not set aside or stayed within 60 days, or the Issuer or the Federal Financial Services Supervisory Authority (Bundesanstalt für Finanzdienstleistungsaufsicht), respectively, applies for or institutes any such proceedings or the Issuer offers or makes a general arrangement for the benefit of its creditors, or</p> <p>(e) the Issuer goes into liquidation unless this is done in connection with a merger, consolidation or other form of combination with another company or in connection with a conversion and the other or new company assumes all obligations contracted by the Issuer in connection with the Notes.</p> <p>The right to declare Notes due shall terminate if the situation giving rise to it has been cured before the right is exercised.</p> <p>(2) <i>Notice.</i> Any notice, including any notice declaring Notes due, in accordance with subparagraph (1) shall be made by means of a written declaration in the German or English language delivered by hand or registered mail to the specified office of the Fiscal Agent together with proof that such Noteholder at the time of such notice is a holder of the relevant Notes. The Notes shall be redeemed following receipt of the notice declaring Notes due.]</p> |
|---|---|

[Den folgenden § 10 nur im Fall von anderen als Tier 3 nachrangigen Schuldverschreibungen einfügen:

§ [10] Ersetzung

[Insert the following § 10 only in the case of Notes other than Tier 3 Subordinated Notes:

§ [10] Substitution

- (1) *Ersetzung.* Die Emittentin ist jederzeit berechtigt, sofern sie sich nicht mit einer Zahlung von Kapital oder Zinsen auf die Schuldverschreibungen in Verzug befindet, ohne Zustimmung der Anleihegläubiger ein mit ihr verbundenes Unternehmen (wie unten definiert) an ihrer Stelle als Hauptschuldnerin (die "**Nachfolgeschuldnerin**") für alle Verpflichtungen aus und im Zusammenhang mit dieser Emission einzusetzen, vorausgesetzt, dass:
- (a) die Nachfolgeschuldnerin alle Verpflichtungen der Emittentin in Bezug auf die Schuldverschreibungen übernimmt;
- (b) die Nachfolgeschuldnerin alle erforderlichen Genehmigungen und Erlaubnisse erhalten hat und berechtigt ist, an den Fiscal Agent die zur Erfüllung der Zahlungsverpflichtungen aus den Schuldverschreibungen zahlbaren Beträge in der hierin festgelegten Währung zu zahlen, ohne verpflichtet zu sein, jeweils in dem Land, in dem die Nachfolgeschuldnerin oder die Emittentin ihren Sitz oder Steuersitz haben, erhobene Steuern oder andere Abgaben jeder Art abzuziehen oder einzubehalten;
- (c) die Nachfolgeschuldnerin sich verpflichtet hat, jeden Anleihegläubiger hinsichtlich solcher Steuern, Abgaben oder behördlichen Lasten freizustellen, die einem Anleihegläubiger bezüglich der Ersetzung auferlegt werden;
- (d) **[Im Fall von nicht nachrangigen Schuldverschreibungen einfügen:** die Emittentin unwiderruflich und unbedingt gegenüber den Anleihegläubigern die Zahlung aller von der Nachfolgeschuldnerin auf die Schuldverschreibungen zahlbaren Beträge zu Bedingungen garantiert, die sicherstellen, dass jeder Anleihegläubiger wirtschaftlich mindestens so gestellt wird, wie er ohne eine Ersetzung stehen würde.]
- [Im Fall von Tier 2 nachrangigen Schuldverschreibungen einfügen:** hinsichtlich der von der Nachfolgeschuldnerin bezüglich der Schuldverschreibungen übernommenen Verpflichtungen der Nachrang zu mit den Bedingungen der Schuldverschreibungen übereinstimmenden Bedingungen
- (1) *Substitution.* The Issuer may, without the consent of the Noteholders, if it is not in default with any payment of principal or interest on any of the Notes, at any time substitute for the Issuer any Affiliate (as defined below) of the Issuer as principal debtor (the "**Substitute Debtor**") in respect of all obligations arising from or in connection with this issue provided that:
- (a) the Substitute Debtor assumes all obligations of the Issuer in respect of the Notes;
- (b) the Substitute Debtor has obtained all necessary authorisations and approvals and may transfer to the Fiscal Agent in the currency required hereunder and without being obligated to deduct or withhold any taxes or other duties of whatever nature levied by the country in which the Substitute Debtor or the Issuer has its domicile or tax residence, all amounts required for the fulfilment of the payment obligations arising under the Notes;
- (c) the Substitute Debtor has agreed to indemnify and hold harmless each Noteholder against any tax, duty, assessment or governmental charge imposed on such Noteholder in respect of such substitution;
- (d) **[In the case of unsubordinated Notes insert:** the Issuer irrevocably and unconditionally guarantees in favour of each Noteholder the payment of all sums payable by the Substitute Debtor in respect of the Notes on terms which ensure that each Noteholder will be put in an economic position that is at least as favourable as that which would have existed if the substitution had not taken place.]
- [In the case of Tier 2 Subordinated Notes insert:** the obligations assumed by the Substitute Debtor in respect of the Notes are subordinated on terms identical to the terms of the Notes and (i) the Substitute Debtor is a subsidiary (*Tochterunternehmen*) of the Issuer within the meaning of § 1(7) and § 10(5a)

begründet wird und (i) die Nachfolgeschuldnerin ein Tochterunternehmen der Emittentin im Sinne der §§ 1 Absatz 7 und 10 Absatz 5a Satz 11 des Kreditwesengesetzes ist, (ii) die Nachfolgeschuldnerin eine Einlage in Höhe eines Betrages, der dem Gesamtnennbetrag der Schuldverschreibungen entspricht, bei der Emittentin vornimmt und zwar zu Bedingungen, die den Bedingungen (einschließlich hinsichtlich der Nachrangigkeit) entsprechen, und (iii) die Emittentin unwiderruflich und unbedingt gegenüber den Anleihegläubigern die Zahlung aller von der Nachfolgeschuldnerin auf die Schuldverschreibungen zahlbaren Beträge zu Bedingungen garantiert, die sicherstellen, dass jeder Anleihegläubiger wirtschaftlich mindestens so gestellt wird, wie er ohne eine Ersetzung stehen würde.]

Für die Zwecke dieses § [10] bedeutet "**verbundenes Unternehmen**" ein verbundenes Unternehmen im Sinne von § 15 Aktiengesetz.

- (2) *Bekanntmachung.* Jede Ersetzung ist gemäß § [12] unverzüglich bekanntzumachen.
- (3) *Änderung von Bezugnahmen.* Im Fall einer Ersetzung gilt jede Bezugnahme in diesen Bedingungen auf die Emittentin ab dem Zeitpunkt der Ersetzung als Bezugnahme auf die Nachfolgeschuldnerin und jede Bezugnahme auf das Land, in dem die Emittentin ihren Sitz oder Steuersitz hat, gilt ab diesem Zeitpunkt als Bezugnahme auf das Land, in dem die Nachfolgeschuldnerin ihren Sitz oder Steuersitz hat. Des weiteren gilt im Fall einer Ersetzung folgendes:

[Im Fall von nicht nachrangigen Schuldverschreibungen die folgenden Absätze (a)-(c) einfügen:

- (a) in § 7 [falls vorzeitige Rückzahlung aus steuerlichen Gründen anwendbar ist, einfügen: und § 4 Absatz 2] gilt eine alternative Bezugnahme auf die Bundesrepublik Deutschland als aufgenommen (zusätzlich zu der Bezugnahme nach Maßgabe des vorstehenden Satzes auf das Land, in

sentence 11 of the German Banking Act, (ii) the Substitute Debtor deposits an amount which is equal to the Actual Aggregate Principal Amount of the Notes with the Issuer on terms equivalent, including in respect of subordination, to the terms and conditions of the Notes, and (iii) the Issuer irrevocably and unconditionally guarantees in favour of the Noteholders the payment of all sums payable by the Substitute Debtor in respect of the Notes on terms that are at least as favourable as those which would have existed if the substitution had not taken place.]

For purposes of this § [10], "**Affiliate**" shall mean any affiliated company (*verbundenes Unternehmen*) within the meaning of § 15 German Stock Corporation Act (*Aktiengesetz*).

- (2) *Notice.* Notice of any such substitution shall be published in accordance with § [12] without delay.
- (3) *Change of References.* In the event of any such substitution, any reference in these Conditions to the Issuer shall from then on be deemed to refer to the Substitute Debtor and any reference to the country in which the Issuer is domiciled or resident for taxation purposes shall from then on be deemed to refer to the country of domicile or residence for taxation purposes of the Substitute Debtor. Furthermore, in the event of such substitution the following shall apply:

[In the case of unsubordinated Notes insert the following paras. (a)-(c):

- (a) in § 7 [If Early Redemption for Taxation Reasons applies insert: and § 4(2)] an alternative reference to the Federal Republic of Germany shall be deemed to have been included in addition to the reference according to the preceding sentence to the country of domicile or residence for taxation purposes of the

- | | |
|--|---|
| <p>dem die Nachfolgeschuldnerin ihren Sitz oder Steuersitz hat);</p> <p>(b) in § 9 Absatz 1(c) bis (e) gilt eine alternative Bezugnahme auf die Emittentin in ihrer Eigenschaft als Garantin als aufgenommen (zusätzlich zu der Bezugnahme auf die Nachfolgeschuldnerin); und</p> <p>(c) in § 9 Absatz 1 gilt ein weiterer Kündigungsgrund als aufgenommen, der dann besteht, wenn die Garantie gemäß Absatz 1 (d) aus irgendeinem Grund nicht mehr gilt.]</p> | <p>Substitute Debtor;</p> <p>(b) in § 9 (1) (c) to (e) an alternative reference to the Issuer in its capacity as guarantor shall be deemed to have been included in addition to the reference to the Substitute Debtor; and</p> <p>(c) in § 9 (1) a further event of default shall be deemed to have been included; such event of default shall exist in the case that the guarantee pursuant to subparagraph 1(d) is or becomes invalid for any reason.]</p> |
|--|---|

[Im Fall von nachrangigen Schuldverschreibungen den folgenden Absatz einfügen: **[In the case of subordinated Notes insert the following para.:**

In § 7 [falls vorzeitige Rückzahlung aus steuerlichen Gründen anwendbar ist, einfügen: und § 4 Absatz 2] gilt eine alternative Bezugnahme auf die Bundesrepublik Deutschland als aufgenommen (zusätzlich zu der Bezugnahme nach Maßgabe des vorstehenden Satzes auf das Land, in dem die Nachfolgeschuldnerin ihren Sitz oder Steuersitz hat).]]

In § 7 [if Early Redemption for Taxation Reasons applies insert: and § 4 (2)] an alternative reference to the Federal Republic of Germany shall be deemed to have been included in addition to the reference according to the preceding sentence to the country of domicile or residence for taxation purposes of the Substitute Debtor.]]

§ [11] Begebung weiterer Schuldverschreibungen, Ankauf und Entwertung **§ [11] Further Issues, Purchases and Cancellation**

- | | |
|--|--|
| <p>(1) <i>Begebung weiterer Schuldverschreibungen.</i> Die Emittentin behält sich das Recht vor, ohne Zustimmung der Anleihegläubiger weitere Schuldverschreibungen mit gleicher Ausstattung (gegebenenfalls mit Ausnahme der ersten Zinszahlung) wie die vorliegenden Schuldverschreibungen zu begeben, so dass sie mit diesen eine Einheit bilden. Der Begriff "Schuldverschreibungen" umfasst im Fall einer solchen weiteren Begebung auch solche zusätzlich begebenen Schuldverschreibungen.</p> <p>(2) <i>Ankauf.</i> Die Emittentin ist [im Falle von nachrangigen Schuldverschreibungen einfügen: vorbehaltlich der Regelung des § 2] berechtigt, jederzeit 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.</p> | <p>(1) <i>Further Issues.</i> The Issuer reserves the right from time to time, without the consent of the Noteholders to issue additional notes with identical terms and conditions as the Notes 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 Notes. The term "Notes" shall, in the event of such further issue, also comprise such further notes.</p> <p>(2) <i>Purchases.</i> The Issuer may [in the case of subordinated Notes: subject to the provisions of § 2] 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. If purchases are made by tender, tenders for such Notes must be made available to all Noteholders</p> |
|--|--|

Sofern diese Käufe durch öffentliches Angebot erfolgen, muss dieses Angebot allen Anleihegläubigern gemacht werden.

- (3) *Entwertung.* Sämtliche vollständig zurückgezahlten Schuldverschreibungen sind unverzüglich zu entwerten und können nicht wiederbegeben oder wiederverkauft werden.

[Im Fall von Anwendbarkeit der §§5 ff. des SchVG folgende Bestimmung einfügen:

§ [12] Änderung der Bedingungen durch Beschluss der Anleihegläubiger; Gemeinsamer Vertreter

- (1) **Änderung der Bedingungen durch Beschluss der Anleihegläubiger**

Die *Bedingungen* können durch die *Emittentin* mit Zustimmung der *Anleihegläubiger* aufgrund Mehrheitsbeschlusses nach Maßgabe der §§ 5 ff. des Gesetzes über Schuldverschreibungen aus Gesamtemissionen (Schuldverschreibungsgesetz - "**SchVG**") in seiner jeweiligen gültigen Fassung geändert werden. Die *Anleihegläubiger* können insbesondere einer Änderung wesentlicher Inhalte der *Bedingungen* mit den in Absatz (b) genannten Mehrheiten zustimmen, einschließlich der in § 5 Absatz 3 SchVG vorgesehenen Maßnahmen [(jedoch nur vorbehaltlich der in [dem][den] folgenden [Unterabsatz] [Unterabsätzen] enthaltenen [Änderungen und Ergänzungen] [bzw.] [Einschränkungen])]. Ein ordnungsgemäß gefasster Mehrheitsbeschluss ist für alle *Anleihegläubiger* verbindlich.

[Der Katalog der möglichen Beschlussgegenstände gemäß § 5 Absatz 3 SchVG wird wie folgt [geändert][ergänzt]:

[Entsprechende geänderte oder angepasste Maßnahmen einfügen]

[Die folgenden Beschlussgegenstände können nicht Gegenstand eines Mehrheitsbeschlusses sein:

[Entsprechende ausgeschlossenen Maßnahmen einfügen]]

- (2) **Relevante Mehrheiten**

Vorbehaltlich des nachstehenden Satzes und der Erreichung der erforderlichen Beschlussfähigkeit gemäß [§ 15 Absatz 3 SchVG] [bzw.] [§ 18 Absatz 4 SchVG i.V.m. § 15 Absatz 3 SchVG], beschließen die

of such Notes alike.

- (3) *Cancellation.* All Notes redeemed in full shall be cancelled forthwith and may not be reissued or resold.

[In the case sections 5 et seq. of the SchVG shall apply insert the following.:

§ [12] Amendments to the Conditions by resolution of the Noteholders; Joint Representative

- (1) **Amendments to the Conditions by resolution of the Noteholders**

The Conditions may be amended by the Issuer with consent by a majority resolution of the Noteholders pursuant to § 5 et seq. of the German Act on Issues of Debt Securities, as amended from time to time (*Gesetz über Schuldverschreibungen aus Gesamtemissionen, "SchVG"*). In particular, the Noteholders may consent to amendments which materially change the substance of the Conditions by resolutions passed by such majority of the votes of the Noteholders as stated under Paragraph (b) below, including such measures as provided for under § 5, Paragraph 3 of the SchVG [(subject, however, to the [amendments and supplements] [or] [restrictions] contained in the following subparagraph[s])]. A duly passed majority resolution shall be binding upon all Noteholders.

[The list of permitted matters for resolutions pursuant to § 5, Paragraph 3 of the SchVG shall be [amended][supplemented] as follows:

[insert amended or supplemented resolution matters]

[The following matters for resolutions are not eligible for majority resolutions:

[insert excluded resolution matters]]

- (2) **Applicable Majorities**

Except as provided by the following sentence and provided that the quorum requirements have been met in accordance with [§ 15, Paragraph 3 of the SchVG] [or] [§ 18, Paragraph 4 of the SchVG in connection with § 15,

Anleihegläubiger mit der [einfachen Mehrheit][Mehrheit von mindestens 75 %] der an der Abstimmung teilnehmenden Stimmrechte. Beschlüsse, durch welche der wesentliche Inhalt der *Bedingungen*, insbesondere in den Fällen des § 5 Absatz 3 Nummer 1 bis 9 SchVG, [(wie in Absatz (1) [geändert bzw. ergänzt] [bzw.] [eingeschränkt])] geändert wird, bedürfen zu ihrer Wirksamkeit einer Mehrheit von mindestens [75 %][höherer Prozentsatz einfügen] der an der Abstimmung teilnehmenden Stimmrechte (eine "Qualifizierte Mehrheit").

(3) **Verfahren**

Beschlüsse der *Anleihegläubiger* werden [in einer Gläubigerversammlung (§§ 9 ff SchVG)] [im Wege der Abstimmung ohne Versammlung (§ 18 SchVG)] [entweder in einer Gläubigerversammlung oder im Wege der Abstimmung ohne Versammlung getroffen (§§ 9 ff und § 18 SchVG)].

[[a)] Beschlüsse der *Anleihegläubiger* im Rahmen einer Gläubigerversammlung werden nach §§ 9ff. SchVG getroffen. *Anleihegläubiger*, deren Schuldverschreibungen zusammen 5 % des jeweils ausstehenden Gesamtnennbetrags der *Schuldverschreibungen* erreichen, können schriftlich die Durchführung einer Gläubigerversammlung nach Maßgabe von § 9 SchVG verlangen. Die Einberufung der Gläubigerversammlung regelt die weiteren Einzelheiten der Beschlussfassung und der Abstimmung. Mit der Einberufung der Gläubigerversammlung werden den *Anleihegläubigern* in der Tagesordnung die Beschlussgegenstände sowie die Vorschläge zur Beschlussfassung bekannt gegeben. [Für die Teilnahme an der Gläubigerversammlung oder die Ausübung der Stimmrechte ist eine Anmeldung der *Anleihegläubiger* vor der Versammlung erforderlich. Die Anmeldung muss unter der in der Einberufung mitgeteilten Adresse spätestens am dritten Kalendertag vor der Gläubigerversammlung zugehen.]]

[[b)] Beschlüsse der *Anleihegläubiger*

Paragraph 3 of the SchVG], the Noteholders may pass resolutions by [simple majority][a majority of at least 75%] of the voting rights participating in the vote. Resolutions which materially change the substance of the Terms and Conditions, in particular in the cases of § 5, Paragraph 3, numbers 1 through 9 of the SchVG [(as [amended and supplemented] [or] [restricted] in paragraph (1))], may only be passed by a majority of at least [75%][insert higher percentage] of the voting rights participating in the vote (a "Qualified Majority").

(3) **Procedure**

Resolutions of the Noteholders shall be made [in a Noteholders' meeting (§ 9 et seq. SchVG)] [by means of a vote without a meeting (*Abstimmung ohne Versammlung*) (§ 18 SchVG)] [either in a Noteholders' meeting or by means of a vote without a meeting (*Abstimmung ohne Versammlung*) (§ 9 et seq. SchVG and § 18 SchVG)].

[[a)] Resolutions of the Noteholders in a Noteholders' meeting shall be made in accordance with § 9 et seq. of the SchVG. Noteholders holding Notes in the total amount of 5% of the outstanding principal amount of the Notes may request, in writing, to convene a Noteholders' meeting pursuant to § 9 of the SchVG. The convening notice of a Noteholders' meeting will provide the further details relating to the resolutions and the voting procedure. Notice of the subject matter of the vote as well as the proposed resolutions will be provided to Noteholders in the agenda of the meeting. [The attendance at the Noteholders' meeting or the exercise of voting rights requires a registration of the Noteholders prior to the meeting. Any such registration must be received at the address stated in the convening notice by no later than the third calendar day preceding the Noteholders' meeting.]]

[[b)] Resolutions of the Noteholders

im Wege der Abstimmung ohne Versammlung werden nach § 18 SchVG getroffen. *Anleihegläubiger*, deren Schuldverschreibungen zusammen 5 % des jeweils ausstehenden Gesamtnennbetrags der Schuldverschreibungen erreichen, können schriftlich die Durchführung einer Abstimmung ohne Versammlung nach Maßgabe von § 9 i.V.m. § 18 SchVG verlangen. Die Aufforderung zur Stimmabgabe durch den Abstimmungsleiter regelt die weiteren Einzelheiten der Beschlussfassung und der Abstimmung. Mit der Aufforderung zur Stimmabgabe werden die Beschlussgegenstände sowie die Vorschläge zur Beschlussfassung den *Anleihegläubigern* bekannt gegeben.]

by means of a vote not requiring a physical meeting (*Abstimmung ohne Versammlung*) shall be made in accordance with § 18 of the SchVG. Noteholders holding Notes in the total amount of 5% of the outstanding principal amount of the Notes may request, in writing, the holding of a vote without a meeting pursuant to § 9 in connection with § 18 of the SchVG. The request for voting as submitted by the chairman (*Abstimmungsleiter*) will provide the further details relating to the resolutions and the voting procedure. Notice of the subject matter of the vote as well as the proposed resolutions shall be provided to Noteholders together with the request for voting.]

(4) **Teilnahmeberechtigung**

Anleihegläubiger haben die Berechtigung zur Teilnahme an der Abstimmung zum Zeitpunkt der Stimmabgabe durch besonderen Nachweis ihrer Depotbank und die Vorlage eines Sperrvermerks ihrer Depotbank zugunsten der *Zahlstelle* als Hinterlegungsstelle für den Abstimmungszeitraum nachzuweisen.

(5) **Gemeinsamer Vertreter**

[Anwendbare Alternative einfügen/spezifizieren:]

[Die *Anleihegläubiger* können durch Mehrheitsbeschluss die Bestellung und Abberufung eines gemeinsamen Vertreters, die Aufgaben und Befugnisse des gemeinsamen Vertreters, die Übertragung von Rechten der *Anleihegläubiger* auf den gemeinsamen Vertreter und eine Beschränkung der Haftung des gemeinsamen Vertreters bestimmen. Die Bestellung eines gemeinsamen Vertreters bedarf einer *Qualifizierten Mehrheit*, wenn er ermächtigt wird, Änderungen wesentlicher Inhalte der *Bedingungen* zuzustimmen.]

[[Name, Adresse, Kontaktdaten einfügen]

wird hiermit zum gemeinsamen Vertreter der *Anleihegläubiger* gemäß §§ 7 und 8 SchVG ernannt.

Der gemeinsame Vertreter hat die Aufgaben und Befugnisse, welche ihm durch Gesetz oder von den

(4) **Participation Right**

Noteholders must demonstrate their eligibility to participate in the vote at the time of voting by means of a special confirmation of their depository bank and by submission of a blocking instruction by their depository bank for the benefit of the Paying Agent as depository (*Hinterlegungsstelle*) for the voting period.

(5) **Joint Representative**

[Insert/specify applicable alternative:]

[The Noteholders may by majority resolution provide for the appointment or dismissal of a joint representative, the duties and responsibilities and the powers of such joint representative, the transfer of the rights of the Noteholders to the joint representative and a limitation of liability of the joint representative. If the joint representative is to be authorised to consent to a change in the material substance of the Terms and Conditions, such appointment requires a Qualified Majority.]

[[Name, address, contact details to be inserted]

shall hereby be appointed as joint representative of the Noteholders (*gemeinsamer Vertreter*) pursuant to § 7 and § 8 of the SchVG.

The joint representative shall have the duties and powers provided by law or granted by majority resolutions of the

Anleihegläubigern durch Mehrheitsbeschluss eingeräumt wurden. [Zusätzlich hat der gemeinsame Vertreter die folgenden Aufgaben und Befugnisse:

[entsprechende Aufgaben und Befugnisse einfügen.]

[Die Haftung des gemeinsamen Vertreters ist auf das [Zehnfache][höherer Wert] seiner jährlichen Vergütung begrenzt, es sei denn, er handelt vorsätzlich oder fahrlässig.]

(6) **Bekanntmachungen**

Bekanntmachungen betreffend diesen § [12](1) bis [(5)] erfolgen gemäß den §§ 5ff. SchVG sowie nach § [12] dieser *Bedingungen*.]

§ [13] Mitteilungen

- (1) *Bekanntmachung.* Alle die Schuldverschreibungen betreffenden Bekanntmachungen an die Anleihegläubiger werden im elektronischen Bundesanzeiger und, soweit gesetzlich erforderlich, in einem überregionalen Pflichtblatt der Wertpapierbörse, an der die Schuldverschreibungen zum Börsenhandel zugelassen sind und immer gemäß den Bestimmungen der jeweiligen Börsen, an denen die Schuldverschreibungen 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 Schuldverschreibungen notiert sind, erfolgen. **[Im Falle einer Notierung an der Börse Düsseldorf einfügen:** Für die Dauer der Notierung der Schuldverschreibungen 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.] **[Im Falle einer Notierung an der Luxemburger Börse einfügen:** Für die Dauer der Notierung der Schuldverschreibungen an der Luxemburger Börse und soweit deren Regelwerk dies verlangt, werden Mitteilungen an die Anleihegläubiger [in einer in Luxemburg erscheinenden

Noteholders. [In addition, the joint representative shall have the following duties and powers:

[specify additional duties and powers.]

[Unless the joint representative is liable for wilful misconduct (*Vorsatz*) or gross negligence (*grobe Fahrlässigkeit*), the joint representative's liability shall be limited to [ten times][higher amount] the amount of its annual remuneration.]

(6) **Notifications**

Any notices concerning this § [12](1) through [(5)] shall be made in accordance with § 5 et seq. of the SchVG and § [12] hereof.]

§ [13] Notices

- (1) *Publication.* Notices to Noteholders relating to the Notes 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 Notes are listed, and in any case in accordance with the rules of each stock exchange on which the Notes 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 Notes are listed. **[in the case of listing at the Düsseldorf Stock Exchange insert:** So long as the Notes 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*).] **[in the case of listing at the Luxembourg Stock Exchange insert:** So long as the Notes are listed on the Luxembourg Stock Exchange and the rules of the Luxembourg Stock Exchange so require, notices to the Noteholders shall be published [in a daily newspaper with general circulation in Luxembourg (which is expected to be the *Luxemburger Wort*)] [and] on the website of the Luxembourg Stock Exchange (www.bourse.lu).] Any notice so given will be deemed to have

Tageszeitung mit allgemeiner Verbreitung veröffentlicht (voraussichtlich im Luxemburger Wort)] [und] auf der Website der Luxemburger Börse (www.bourse.lu) veröffentlicht.] Jede derartige Bekanntmachung gilt mit dem Tage der ersten Veröffentlichung als wirksam erfolgt.

been validly given on the date of first such publication.

[(2)] *Mitteilungen an das Clearing System.*

Sofern und solange die Schuldverschreibungen nicht an einer Börse notiert sind bzw. keine Regelungen einer Börse sowie keine einschlägigen gesetzlichen Vorschriften entgegenstehen, ist die Emittentin berechtigt, eine Veröffentlichung nach § [12] Absatz (1) durch eine Mitteilung an das Clearing System zur Weiterleitung an die Anleihegläubiger zu ersetzen bzw. zu ergänzen. Jede derartige Mitteilung gilt am [•] Tag nach dem Tag der Mitteilung an das Clearing System als den Anleihegläubigern mitgeteilt.

[(2)] *Notification to Clearing System.*

If and so long as any Notes 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 § [12] (1) above, deliver the relevant notice to the Clearing System, for communication by the Clearing System to the Noteholders. Any such notice shall be deemed to have been given to the Noteholders on the [•] day after the day on which the said notice was given to the Clearing System.

§ [14] Anwendbares Recht, Gerichtsstand und gerichtliche Geltendmachung

- (1) *Anwendbares Recht.* Form und Inhalt der Schuldverschreibungen 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 Bedingungen geregelten Rechtsverhältnissen ergebenden Rechtsstreitigkeiten mit der Emittentin ist [•]. Erfüllungsort ist [•]. 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 abhanden gekommener oder vernichteter Schuldverschreibungen.

§ [14] Applicable Law, Place of Jurisdiction and Enforcement

- (1) *Applicable Law.* The form and content of the Notes 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 from the legal relations established in these Conditions is [•]. Place of performance is [•]. 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 Notes.

[Im Falle der Anwendbarkeit von

[If Noteholder resolutions apply, insert:]

Gläubigerbeschlüssen, gilt Folgendes]

[(4) Für Entscheidungen gemäß § 9 Absatz 2, § 13 Absatz 3 und § 18 Absatz 2 SchVG ist gemäß § 9 Absatz 3 SchVG das Amtsgericht zuständig, in dessen Bezirk die Emittentin ihren Sitz hat. Für Entscheidungen über die Anfechtung von Beschlüssen der Anleihegläubiger ist gemäß § 20 Absatz 3 SchVG das Landgericht ausschließlich zuständig, in dessen Bezirk die Emittentin ihren Sitz hat.]

[(4) The local court (*Amtsgericht*) in the district where the Issuer has its registered office will have jurisdiction for all judgments pursuant to § 9, Paragraph 2, § 13, Paragraph 3 and § 18, Paragraph 2 SchVG in accordance with § 9, Paragraph 3 SchVG. The regional court (*Landgericht*) in the district where the Issuer has its registered office will have exclusive jurisdiction for all judgments over contested resolutions by Noteholders in accordance with § 20, Paragraph 3 SchVG.]

[§ [15] Sprache

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

[§ [15] Language

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

**Schedule 2:
Terms and Conditions of Bearer Pfandbriefe**

Emissionsbedingungen für Inhaberpfandbriefe

The Terms and Conditions set forth below, as amended by the Final Terms, will apply to the Pfandbriefe to be issued under the Programme. Conditions which need to be completed, as indicated by a placeholder, and specified drafting alternatives will be determined by the Final Terms relating to the relevant issue of Pfandbriefe.

Auf die unter dem Angebotsprogramm zu begebenden Pfandbriefe kommen die nachfolgend abgedruckten, jeweils durch die Endgültigen Bedingungen angepassten Bedingungen zur Anwendung. Durch einen Platzhalter gekennzeichnete ausfüllungsbedürftige Bedingungen sowie vorgegebene Gestaltungsalternativen werden durch die Endgültigen Bedingungen für die jeweilige Emission von Pfandbriefen festgelegt.

§ 1 Währung, Stückelung, Form, Definitionen

(1) *Währung; Stückelung.* Diese Tranche der **[im Fall von Hypothekendarfandbriefen einfügen: Hypothekendarfandbriefe] [im Fall von Öffentlichen Darfandbriefen einfügen: Öffentlichen Darfandbriefe]** (die "**Pdarfandbriefe**") der WL BANK AG Westfälische Landschaft Bodenkreditbank, Münster (die "**Emittentin**") wird in **[Festgelegte Währung einfügen]** (die "**Festgelegte Währung**") im Gesamtnennbetrag von **[im Falle von Darfandbriefen, die durch eine vorläufige Globalurkunde verbrieft sind und bei Clearstream, Frankfurt verwahrt werden einfügen: bis zu] [Gesamtnennbetrag einfügen]** (in Worten: **[Gesamtnennbetrag in Worten einfügen]**) (der "**Gesamtnennbetrag**") begeben, eingeteilt in Darfandbriefe in der festgelegten Stückelung von je **[Festgelegte Stückelung einfügen]** (die "**Festgelegte Stückelung**").

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

(3) *Globalurkunden.* Die Darfandbriefe sind [in einer Dauer-Globalurkunde ("**Dauer-Globalurkunde**")] **[zunächst in einer vorläufigen Inhaber-Globalurkunde ("**Vorläufige Globalurkunde**")]** ohne Zinsscheine verbrieft. Die **[Dauer-Globalurkunde trägt] [Vorläufige Globalurkunde und die Dauer-Globalurkunde tragen jeweils]** die eigenhändigen oder faksimilierten Unterschriften von zwei

§ 1 Currency, Denomination, Form, Certain Definitions

(1) *Currency; Denomination.* This tranche of **[in the case of Mortgage Darfandbriefe insert: Mortgage Darfandbriefe] [in the case of Public Sector Darfandbriefe insert: Public Sector Darfandbriefe]** (the "**Pdarfandbriefe**") of WL BANK AG Westfälische Landschaft Bodenkreditbank, Münster (the "**Issuer**") is being issued in **[insert Specified Currency]** (the "**Specified Currency**") in the aggregate principal amount of **[in the case of Darfandbriefe which are represented by a Temporary Global Note and deposited with Clearstream Frankfurt insert: up to] [insert aggregate principal amount]** (in words: **[insert aggregate principal amount in words]**) (the "**Aggregate Principal Amount**"), divided into Darfandbriefe in the specified denomination of **[insert Specified Denomination]** (the "**Specified Denomination**") each.

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

(3) *Global Darfandbriefe.* The Darfandbriefe are **[represented by a permanent global note ("**Permanent Global Darfandbrief**")]** **[initially represented by a temporary global bearer Darfandbrief ("**Temporary Global Darfandbrief**")]** without interest coupons. **[The Permanent Global Darfandbrief shall bear] [Each of the Temporary Global Darfandbrief and the Permanent Global Darfandbrief shall bear]** the manual or facsimile signatures of

Vertretungsberechtigten der Emittentin [sowie die eigenhändige Unterschrift eines Kontrollbeauftragten des Fiscal Agent] **[falls die Pfandbriefe in Form einer New Global Note ausgegeben werden einfügen:** und die eigenhändige Unterschrift eines bevollmächtigten Vertreters des gemeinsamen Wertpapierverwahrers (*common safekeeper*)] und des von der Bundesanstalt für Finanzdienstleistungsaufsicht bestellten Treuhänders.

Im Fall von Pfandbriefen, die durch eine vorläufige Globalurkunde verbrieft sind, den folgenden Absatz dem § 1 Absatz (3) hinzufügen:

[Die Vorläufige Globalurkunde wird am oder nach dem Austauschtag gegen Nachweis über das Nichtbestehen wirtschaftlichen U.S.-Eigentums im Sinne des U.S.-Rechts (*non-U.S. beneficial ownership*) in der in der Vorläufigen Globalurkunde enthaltenen Form, für den Inhaber von Pfandbriefen unentgeltlich ganz oder teilweise gegen eine dauerhafte Inhaber-Globalurkunde ("**Dauer-Globalurkunde**") (die Vorläufige Globalurkunde und die Dauer-Globalurkunde jeweils auch eine "**Globalurkunde**") ohne Zinsscheine eingetauscht werden.

"**Austauschtag**" ist ein Tag, der am oder nach dem 40. Tag nach dem Tag der Begebung der vorläufigen Globalurkunde liegt.]

- (4) *Effektive Stücke:* Ein Recht der Pfandbriefgläubiger auf Ausgabe und Lieferung von Einzelurkunden oder Zinsscheinen besteht nicht.
- (5) *Verwahrung:* Die [Dauer-Globalurkunde wird] [Vorläufige Globalurkunde und die Dauer-Globalurkunde werden] solange bei oder im Auftrag von [Clearstream Banking AG, Frankfurt ("**Clearstream, Frankfurt**") **[[[falls die Pfandbriefe nicht in Form einer New Global Note ausgegeben werden einfügen:** einer gemeinsamen Verwahrstelle] **[falls die Pfandbriefe in Form einer New Global Note ausgegeben werden einfügen:** einem gemeinsamen Wertpapierverwahrer (*common safekeeper*)] für Clearstream Banking, société anonyme, Luxemburg ("**Clearstream, Luxembourg**") und Euroclear Bank SA/NV, ("**Euroclear**") **[anderes Clearing System einfügen] [falls die Pfandbriefe nicht in Form einer New Global Note ausgegeben werden**

two duly authorised officers of the Issuer [as well as the manual signature of an authentication officer of the Fiscal Agent] **[in the case of Pfandbriefe intended to be issued in the New Global Note form insert:** and the manual signature of an authorised officer of the common safekeeper] and of the independent trustee appointed by the Federal Financial Supervisory Authority (*Bundesanstalt für Finanzdienstleistungsaufsicht*).

In the case of Pfandbriefe which are represented by a Temporary Global Pfandbrief add the following provision to § 1 para. (3):

The Temporary Global Pfandbrief will be exchangeable, free of charge to the holder of Pfandbriefe, on or after its Exchange Date, in whole or in part, upon certification as to non-U.S. beneficial ownership in the form set out in the Temporary Global Pfandbrief for a permanent global bearer Pfandbrief ("**Permanent Global Pfandbrief**") (the Temporary Global Pfandbrief and the Permanent Global Pfandbrief, each a "**Global Pfandbrief**") without coupons.

"**Exchange Date**" means a day falling not earlier than 40 days after the date of issue of the Temporary Global Pfandbrief.]

- (4) *Definitive Pfandbriefe:* The right of the Pfandbriefholders to require the issue and delivery of definitive notes or interest coupons is excluded.
- (5) *Clearing System:* [The Permanent Global Pfandbrief] [Each of the Temporary Global Pfandbrief and the Permanent Global Pfandbrief] will be held in custody by or on behalf of [Clearstream Banking AG, Frankfurt ("**Clearstream, Frankfurt**") **[[in the case of Pfandbriefe not intended to be issued in the New Global Note form insert:** a depositary common] **[in the case of Pfandbriefe intended to be issued in the New Global Note form insert:** a common safekeeper] to Clearstream Banking, société anonyme, Luxembourg ("**Clearstream, Luxembourg**") and Euroclear Bank SA/NV ("**Euroclear**") **[insert other clearing system] [in the case of Pfandbriefe not intended to be issued in the New Global Note form**

einfügen: ([zusammen] das "Clearing System"))**[falls die Pfandbriefe in Form einer New Global Note ausgegeben werden einfügen:** (Clearstream, Luxembourg und Euroclear jeweils ein "ICSD" und zusammen die "ICSDs" bzw. das "Clearing System"))] verwaht, bis sämtliche Verpflichtungen der Emittentin aus den Pfandbriefen erfüllt sind.

- (6) *Inhaber von Pfandbriefen.* "Pfandbriefgläubiger" bezeichnet jeden Inhaber eines Miteigentumsanteils oder anderen Rechts an [den] [dem unter einer Wertpapieridentifizierungsnummer im betreffenden Clearingsystem geführten Sammelbestand der] Pfandbriefe, die gemäß anwendbarem Recht und den Bestimmungen und Regeln des Clearing Systems übertragen werden können.

[Im Fall, dass die Pfandbriefe in Form einer New Global Note ausgegeben werden, folgenden Absatz (7) einfügen:

- (7) Der Nennbetrag der durch die Globalurkunde verbrieften Pfandbriefe entspricht dem jeweils in den Registern beider ICSDs eingetragenen Gesamtbetrag. Die Register der ICSDs (unter denen man die Register versteht, die jeder ICSD für seine Kunden über den Betrag ihres Anteils an den Pfandbriefen führt) sind schlüssiger Nachweis über den Nennbetrag der durch die Globalurkunde verbrieften Pfandbriefe, und eine zu diesen Zwecken von einem ICSD jeweils ausgestellte Bestätigung mit dem Nennbetrag der so verbrieften Pfandbriefe ist ein schlüssiger Nachweis über den Inhalt des Registers des jeweiligen ICSD zu diesem Zeitpunkt.

Bei Rückzahlung oder Zahlung einer Rate oder einer Zinszahlung bezüglich der durch die Globalurkunde verbrieften Pfandbriefe bzw. bei Kauf und Entwertung der durch die Globalurkunde verbrieften Pfandbriefe stellt die Emittentin sicher, dass die Einzelheiten über Rückzahlung und Zahlung bzw. Kauf und Entwertung bezüglich der Globalurkunde *pro rata* in die Register der ICSDs eingetragen werden und dass nach dieser Eintragung vom Nennbetrag der in die Register der ICSDs aufgenommenen und durch die Globalurkunde verbrieften Pfandbriefe der Gesamtnennbetrag der zurückgezahlten bzw. gekauften und entwerteten Pfandbriefe bzw. der

insert: ([together] the "Clearing System"))**[in the case of Pfandbriefe intended to be issued in the New Global Note form insert:** (Clearstream, Luxembourg and Euroclear each an "ICSD" and together the "ICSDs" and the "Clearing System"))] until all obligations of the Issuer under the Pfandbriefe have been satisfied.

- (6) *Holder of Pfandbriefe.* "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 transferable in accordance with applicable laws and the rules and regulations of the Clearing System.

[In the case of Pfandbriefe intended to be issued in the New Global Note form add the following para. (7):

- (7) The nominal amount of Pfandbriefe represented by the Global Note shall be the aggregate amount from time to time entered in the records of both ICSDs. The records of the ICSDs (which expression means the records that each ICSD holds for its customers which reflect the amount of such customer's interest in the Pfandbriefe) shall be conclusive evidence of the nominal amount of Pfandbriefe represented by the Global Note and, for these purposes, a statement issued by an ICSD stating the nominal amount of Pfandbriefe so represented at any time shall be conclusive evidence of the records if the relevant ICSD at that time.

On any redemption or payment of an instalment or interest being made in respect of, or purchase and cancellation of, any of the Pfandbriefe represented by the Global Note the Issuer shall procure that details of such redemption, payment or purchase and cancellation (as the case may be) in respect of the Global Note shall be entered *pro rata* in the records of the ICSDs and , upon any such entry being made, the nominal amount of the Pfandbriefe recorded in the records of the ICSDs and represented by the Global Note shall be reduced by the aggregate principal amount of the Pfandbriefe so redeemed or purchased and cancelled or by the aggregate amount of such instalment so

Gesamtbetrag der so gezahlten Raten abgezogen wird.]

§ 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 **[im Fall von Hypothekendarfandbriefen einfügen: Hypothekendarfandbriefen] [im Fall von Öffentlichen Darfandbriefen einfügen: Öffentlichen Darfandbriefen]**.

§ 3 Zinsen

[(A) Festzinsalternative: Im Fall von fest verzinslichen Darfandbriefen die folgenden Absätze (1)-(3) einfügen:

- (1) *Zinssatz und Zinszahlungstage.* Die Darfandbriefe werden in Höhe ihres ausstehenden Gesamtnennbetrages vom **[Verzinsungsbeginn einfügen]** (einschließlich) bis zum Endfälligkeitstag (wie in § 4 **[Absatz 1]** definiert) (ausschließlich) mit jährlich **[Zinssatz einfügen]** % verzinst. Die Zinsen sind **[vorbehaltlich der Geschäftstagekonvention]** nachträglich am **[Festzinstermine) einfügen]** eines jeden Jahres zahlbar (jeweils ein "Zinszahlungstag"). Die erste Zinszahlung erfolgt am **[ersten Zinszahlungstag einfügen]** **[sofern der erste Zinszahlungstag nicht der erste Jahrestag des Verzinsungsbeginns ist einfügen:** und beläuft sich auf **[anfänglichen Bruchteilzinsbetrag einfügen]** **[falls sich der anfängliche Bruchteilzinsbetrag auf den Gesamtnennbetrag bezieht, einfügen:** bezogen auf den Gesamtnennbetrag.] **[falls sich der anfängliche Bruchteilzinsbetrag auf die festgelegte Stückelung bezieht, einfügen:]** je festgelegte Stückelung.] **[Sofern der Endfälligkeitstag kein Festzinstermine ist, einfügen:** Die Zinsen für den Zeitraum vom **[den letzten dem Endfälligkeitstag vorausgehenden Festzinstermine einfügen]** (einschließlich) bis zum Endfälligkeitstag (ausschließlich) belaufen sich auf **[abschließenden Bruchteilzinsbetrag einfügen]** **[falls sich der abschließende Bruchteilzinsbetrag auf den Gesamtnennbetrag bezieht einfügen:** bezogen auf den Gesamtnennbetrag.] **[falls sich der**

paid.]

§ 2 Status

The obligations under the Darfandbriefe constitute unsubordinated obligations of the Issuer ranking *pari passu* without any preference among themselves. The Darfandbriefe are covered in accordance with the Darfandbrief Act (*Darfandbriefgesetz*) and rank at least *pari passu* with all other obligations of the Issuer under **[in the case of Mortgage Darfandbriefe insert: Mortgage] [in the case of Public Sector Darfandbriefe insert: Public]** Darfandbriefe.

§ 3 Interest

[(A) Fixed Rate Alternative: In the case of Fixed Rate Darfandbriefe insert the following paras. (1)-(3):

- (1) *Rate of Interest and Interest Payment Dates.* The Darfandbriefe shall bear interest on their outstanding Aggregate Principal Amount at the rate of **[insert Rate of Interest]** per cent. per annum from (and including) **[insert Interest Commencement Date]** to (but excluding) the Maturity Date (as defined in § 4 **[(1)]**). Interest shall be payable in arrear on **[insert Fixed Interest Date or Dates]** in each year (each such date, an "Interest Payment Date") [subject to the Business Day Convention]. The first payment of interest shall be made on **[insert First Interest Payment Date]** **[if First Interest Payment Date is not first anniversary of Interest Commencement Date insert:** and will amount to **[insert Initial Broken Amount]** **[if Initial Broken Amount per Aggregate Principal Amount insert:** per Aggregate Principal Amount.] **[if Initial Broken Amount per Specified Denomination per Specified Denomination.] [if Maturity Date is not a Fixed Interest Date insert:** Interest in respect of the period from (and including) **[insert Fixed Interest Date preceding the Maturity Date]** to (but excluding) the Maturity Date will amount to **[insert Final Broken Amount]** **[if Final Broken Amount per Aggregate Principal Amount insert:** per Aggregate Principal Amount.] **[if Final Broken Amount per Specified Denomination per Specified Denomination.] [if the Specified Currency is Euro and if Actual/Actual (ICMA) is applicable insert:** The number of Interest Payment Dates per calendar year (each a

abschließende Bruchteilszinsbetrag auf die Festgelegte Stückelung bezieht einfügen] je Festgelegte Stückelung.] [Falls die festgelegte Währung Euro ist, und falls Actual/Actual (ICMA) anwendbar ist, einfügen: Die Anzahl der Zinszahlungstage im Kalenderjahr (jeweils ein "Feststellungstermin") beträgt **[Anzahl der regulären Zinszahlungstage im Kalenderjahr einfügen].]**

- (2) *Auflaufende 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 Gesamtnennbetrages 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).]

[(B) Variable Zinsalternative: Im Fall von variabel verzinslichen Pfandbriefen je nach Wahl in den Endgültigen Bedingungen die folgenden Absätze (1)-(7) einfügen:

- (1) *Zinszahlungstage.*
- (a) Die Pfandbriefe werden in Höhe ihres ausstehenden Gesamtnennbetrages ab dem **[Verzinsungsbeginn einfügen]** (der "Verzinsungsbeginn") (einschließlich) bis zum ersten Zinszahlungstag (ausschließlich) und danach von jedem Zinszahlungstag (einschließlich) bis zum nächstfolgenden Zinszahlungstag (ausschließlich) verzinst (jeweils, eine "Zinsperiode"). Zinsen auf die Pfandbriefe sind nachträglich an jedem Zinszahlungstag zahlbar.
- (b) "Zinszahlungstag" bedeutet [vorbehaltlich der Geschäftstagekonvention]
- [im Fall von festgelegten Zinszahlungstagen oder einem festgelegten Zinszahlungstag einfügen: [im Falle einer langen ersten Zinsperiode einfügen: der [erster Zinszahlungstag**

"Determination Date") is [insert number of regular Interest Payment Dates per calendar year].]

- (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 Aggregate 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).]

[(B) Floating Rate Alternative: In the case of Floating Rate Pfandbriefe insert, in accordance with the selections made in the Final Terms, the following paras. (1)-(7):

- (1) *Interest Payment Dates.*
- (a) The Pfandbriefe bear interest on their outstanding Aggregate Principal Amount from (and including) **[insert Interest Commencement Date]** (the "Interest Commencement Date") to (but excluding) the first Interest Payment Date and thereafter from (and including) each Interest Payment Date to (but excluding) the next following Interest Payment Date (each, an "Interest Period"). Interest on the Pfandbriefe shall be payable in arrear on each Interest Payment Date.
- (b) "Interest Payment Date" means [subject to the Business Day Convention]
- [in the case of Specified Interest Payment Dates or one Specified Interest Payment Date insert: [in case of a long first interest period insert: [first Interest Payment Date] and thereafter] [each]**

einfügen] und danach] **[jeder] [der] [festgelegte(r) Zinszahlungstag(e) einfügen]** **[im Falle einer langen letzten Zinsperiode einfügen]:** Die letzte, dem Endfälligkeitstag vorausgehende Zinszahlung erfolgt am **[Zinszahlungstag einfügen, der dem Endfälligkeitstag vorausgeht].]**

[im Fall von festgelegten Zinsperioden einfügen]: (soweit diese Bedingungen keine abweichenden Bestimmungen vorsehen) jeweils der Tag, der **[Zahl einfügen] [Wochen] [Monate] [andere festgelegte Zeiträume einfügen]** nach dem vorausgehenden Zinszahlungstag liegt, oder im Fall des ersten Zinszahlungstages, nach dem Verzinsungsbeginn.]

- (2) **Zinssatz. [Bei Bildschirmfeststellung einfügen]:** Der Zinssatz (der "Zinssatz") für jede Zinsperiode ist, sofern nachstehend nichts Abweichendes bestimmt wird, der Angebotssatz (ausgedrückt als Prozentsatz per annum) für Einlagen in der festgelegten Währung für die **[jeweilige Zinsperiode] [andere Periode einfügen]**, der auf der Bildschirmseite am Zinsfeststellungstag (wie nachstehend definiert) gegen **[11.00 Uhr ([Brüsseler] [Londoner])] [andere zutreffende Uhrzeit und/oder anderen zutreffenden Ort einfügen]** Ortszeit) angezeigt wird **[im Fall einer Marge einfügen: [zuzüglich] [abzüglich]** der Marge (wie nachstehend definiert)], wobei alle Feststellungen durch die Berechnungsstelle, wie in § 6 Absatz 1 benannt, erfolgen.

"**Bildschirmseite**" bedeutet **[Bildschirmseite einfügen]** oder, falls diese eingestellt wird, deren Nachfolgeseite.

Sollte die Bildschirmseite nicht zur Verfügung stehen oder wird kein Angebotssatz angezeigt (zu der genannten Zeit), wird die Berechnungsstelle von den **[Londoner] [zutreffenden anderen Ort einfügen]** Hauptniederlassungen jeder der Referenzbanken (wie nachstehend definiert) **[in der Euro-Zone]** deren jeweilige Angebotssätze (jeweils als Prozentsatz per annum ausgedrückt) für Einlagen in der festgelegten Währung für die **[betreffende Zinsperiode] [andere Periode einfügen]** gegenüber führenden Banken im **[Londoner] [zutreffenden anderen Ort einfügen]** Interbanken- Markt **[in der Euro-Zone]** um ca. **[11.00 Uhr ([Brüsseler] [Londoner])] [andere zutreffende Uhrzeit und/oder**

[insert Specified Interest Payment Date(s)].] [in case of a long last interest period insert: The last payment of interest preceding the Maturity Date shall be made on **[insert Interest Payment Date preceding the Maturity Date]]**

[in the case of Specified Interest Periods insert: each date which (except as otherwise provided in these Terms and Conditions) falls **[insert number] [weeks] [months] [insert other specified periods]** after the preceding Interest Payment Date or, in the case of the first Interest Payment Date, after the Interest Commencement Date.]

- (2) **Rate of Interest. [if Screen Rate Determination insert:** The rate of interest (the "Rate of Interest") for each Interest Period will, except as provided below, be the offered quotation (expressed as a percentage rate per annum) for deposits in the Specified Currency for **[that Interest Period] [insert other period]** which appears on the Screen Page as of **[11:00 a.m. ([Brussels] [London])] [insert other relevant time and/or relevant location]** time) on the Interest Determination Date (as defined below) **[if Margin insert: [plus] [minus]** the Margin (as defined below)], all as determined by the Calculation Agent, as specified in § 6 (1) below.

"**Screen Page**" means **[insert relevant Screen Page]** or, if discontinued, its successor page.

If the Screen Page is not available or if no such quotation appears (as at such time) the Calculation Agent shall request the principal **[Euro-Zone] [London] [insert other relevant location]** office of each of the Reference Banks (as defined below) to provide the Calculation Agent with its offered quotation (expressed as a percentage rate per annum) for deposits in the Specified Currency for the **[relevant Interest Period] [insert other period]** to leading banks in the **[London] [insert other relevant location]** interbank market **[of the Euro-Zone]** at approximately **[11.00 a.m. ([Brussels] [London])] [insert other relevant time and/or relevant location]** time) on the Interest Determination Date.

anderen zutreffenden Ort einfügen] Ortszeit) am Zinsfeststellungstag anfordern. **["Euro-Zone"** bezeichnet das Gebiet derjenigen Mitgliedstaaten der Europäischen Union, die Teilnehmerstaaten der Europäischen Wirtschafts- und Währungsunion sind.] Falls zwei oder mehr Referenzbanken der Berechnungsstelle solche Angebotssätze nennen, ist der Zinssatz für die betreffende Zinsperiode das arithmetische Mittel (falls erforderlich, auf- oder abgerundet auf das nächste **[im Fall von EURIBOR einfügen:** ein Tausendstel Prozent, wobei 0,0005] **[im Fall eines anderen Referenzsatzes als EURIBOR einfügen:** ein Hunderttausendstel Prozent, wobei 0,000005] aufgerundet wird) dieser Angebotssätze **[im Fall einer Marge einfügen:** [zuzüglich] [abzüglich] der Marge], wobei alle Feststellungen durch die Berechnungsstelle erfolgen.

Falls an einem Zinsfeststellungstag nur eine oder keine der Referenzbanken der Berechnungsstelle solche im vorstehenden Absatz beschriebenen Angebotssätze nennt, ist der Zinssatz für die betreffende Zinsperiode der Satz per annum, den die Berechnungsstelle als das arithmetische Mittel (falls erforderlich, auf- oder abgerundet auf das nächste **[im Fall von EURIBOR einfügen:** ein Tausendstel Prozent, wobei 0,0005] **[im Fall eines anderen Referenzsatzes als EURIBOR einfügen:** ein Hunderttausendstel Prozent, wobei 0,000005] aufgerundet wird) der Angebotssätze ermittelt, die die Referenzbanken bzw. zwei oder mehrere von ihnen der Berechnungsstelle auf deren Anfrage als den jeweiligen Satz nennen, zu dem ihnen um ca. [11.00 Uhr ([Brüsseler] [Londoner])] **[andere zutreffende Uhrzeit und/oder anderen zutreffenden Ort einfügen]** Ortszeit) an dem betreffenden Zinsfeststellungstag Einlagen in der festgelegten Währung für die [betreffende Zinsperiode] **[andere Periode einfügen]** von führenden Banken im [Londoner] **[zutreffenden anderen Ort einfügen]** Interbanken-Markt [in der Euro-Zone] angeboten werden **[im Fall einer Marge einfügen:** [zuzüglich] [abzüglich] der Marge]; falls weniger als zwei der Referenzbanken der Berechnungsstelle solche Angebotssätze nennen, dann soll der Zinssatz für die betreffende Zinsperiode der Angebotssatz für Einlagen in der festgelegten Währung für die [betreffende

["Euro-Zone" means the region comprised of Member States of the European Union that participate in the European Economic and Monetary Union.] If two or more of the Reference Banks provide the Calculation Agent with such offered quotations, the Rate of Interest for such Interest Period shall be the arithmetic mean (rounded if necessary to the nearest **[in case of EURIBOR insert:** one thousandth of a percentage point, with 0.0005] **[in case of a reference rate other than EURIBOR insert:** one hundred-thousandth of a percentage point, with 0.000005] being rounded upwards) of such offered quotations **[if Margin insert:** [plus] [minus] the Margin], all as determined by the Calculation Agent.

If on any Interest Determination Date only one or none of the Reference Banks provides the Calculation Agent with such offered quotations as provided in the preceding paragraph, the Rate of Interest for the relevant Interest Period shall be the rate per annum which the Calculation Agent determines as being the arithmetic mean (rounded if necessary to the nearest **[in case of EURIBOR insert:** one thousandth of a percentage point, with 0.0005] **[in case of a reference rate other than EURIBOR insert:** one hundred-thousandth of a percentage point, with 0.000005] being rounded upwards) of the rates, as communicated to (and at the request of) the Calculation Agent by the Reference Banks or any two or more of them, at which such banks were offered, as at [11.00 a.m. ([Brussels] [London])] **[insert other relevant time and/or relevant location]** time) on the relevant Interest Determination Date, deposits in the Specified Currency for the [relevant Interest Period] **[insert other period]** by leading banks in the [London] **[insert other relevant location]** interbank market [of the Euro-Zone] **[if Margin insert:** [plus] [minus] the Margin] or, if fewer than two of the Reference Banks provide the Calculation Agent with such offered rates, the offered rate for deposits in the Specified Currency for the [relevant Interest Period] **[insert other period]**, or the arithmetic mean (rounded as provided above) of the offered rates for deposits in the Specified Currency for the [relevant Interest Period]

Zinsperiode] **[andere Periode einfügen]** oder das arithmetische Mittel (gerundet wie oben beschrieben) der Angebotssätze für Einlagen in der festgelegten Währung für die **[betreffende Zinsperiode] [andere Periode einfügen]** sein, den bzw. die eine oder mehrere Banken (die nach Ansicht der Berechnungsstelle und der Emittentin für diesen Zweck geeignet sind) der Berechnungsstelle als Sätze bekannt geben, die sie an dem betreffenden Zinsfeststellungstag gegenüber führenden Banken am **[Londoner] [zutreffenden anderen Ort einfügen]** Interbanken-Markt **[in der Euro-Zone]** nennen (bzw. den diese Banken gegenüber der Berechnungsstelle nennen) **[im Fall einer Marge einfügen: [zuzüglich] [abzüglich] der Marge]**. Für den Fall, dass der Zinssatz nicht gemäß den vorstehenden Bestimmungen dieses Absatzes ermittelt werden kann, ist der Zinssatz der Angebotssatz oder das arithmetische Mittel der Angebotssätze auf der Bildschirmseite, wie vorstehend beschrieben, an dem letzten Tag vor dem Zinsfeststellungstag, an dem diese Angebotssätze angezeigt wurden **[im Fall einer Marge einfügen: [zuzüglich] [abzüglich] der Marge** (wobei jedoch, falls für die relevante Zinsperiode eine andere Marge als für die unmittelbar vorhergehende Zinsperiode gilt, die relevante Marge an die Stelle der Marge für die vorhergehende Zinsperiode tritt).]

"Referenzbanken" bezeichnet **[falls in den Endgültigen Bedingungen keine anderen Referenzbanken bestimmt werden, einfügen:** diejenigen Niederlassungen von vier derjenigen Banken, deren Angebotssätze zur Ermittlung des maßgeblichen Angebotssatzes zu dem Zeitpunkt benutzt wurden, als solch ein Angebot letztmals auf der Bildschirmseite angezeigt wurde] **[Falls in den Endgültigen Bedingungen andere Referenzbanken bestimmt werden, sind sie hier einzufügen]**.

[Wenn der Referenzsatz ein anderer als EURIBOR oder LIBOR ist, sind die entsprechenden Einzelheiten anstelle der Bestimmungen dieses Absatzes 2 einzufügen]

[Wenn die festgelegte Währung die Währung eines Landes ist, das am Tag der Begebung nicht Teilnehmerstaat der Europäischen Wirtschafts- und

[insert other period], at which, on the relevant Interest Determination Date, any one or more banks (which bank or banks is or are in the opinion of the Calculation Agent and the Issuer suitable for such purpose) inform(s) the Calculation Agent it is or they are quoting to leading banks in the **[London] [insert other relevant location]** interbank market **[of the Euro-Zone]** (or, as the case may be, the quotations of such bank or banks to the Calculation Agent) **[if Margin insert: [plus] [minus] the Margin]**. If the Rate of Interest cannot be determined in accordance with the foregoing provisions of this paragraph, the Rate of Interest shall be the offered quotation or the arithmetic mean of the offered quotations on the Screen Page, as described above, on the last day preceding the Interest Determination Date on which such quotations were offered **[if Margin insert: [plus] [minus] the Margin]** (though substituting, where a different Margin is to be applied to the relevant Interest Period from that which applied to the last preceding Interest Period, the Margin relating to the relevant Interest Period in place of the Margin relating to that last preceding Interest Period)].

"Reference Banks" means **[if no other Reference Banks are specified in the Final Terms, insert:** those offices of four of such banks whose offered rates were used to determine such quotation when such quotation last appeared on the Screen Page] **[if other Reference Banks are specified in the Final Terms, insert names here]**.

[If the Reference Rate is other than EURIBOR or LIBOR, insert relevant details in lieu of the provisions of this subparagraph (2)]

[If the Specified Currency is a currency of a country which does not at the date of issue participate in the European Economic and Monetary Union, insert: If

Währungsunion ist, einfügen: Falls die Währung der Pfandbriefe von der festgelegten Währung auf Euro umgestellt und der zuletzt auf der Bildschirmseite angezeigte Satz nicht durch anwendbares Recht in Gesetzes- oder Verordnungsform ersetzt wird, bedeutet Bildschirmseite [●] von Reuters oder deren Nachfolgersseite als Euro Interbank Offered Rate (EURIBOR) angezeigten Referenzsatz. Dieser Referenzsatz gilt von der ersten Zinsperiode an, die nach Umstellung der festgelegten Währung auf Euro beginnt. Von dieser Zinsperiode an gilt in diesem Absatz 2 jede Bezugnahme auf eine Ortszeit als Bezugnahme auf Brüsseler Ortszeit, jede Bezugnahme auf eine Hauptniederlassung als Bezugnahme auf die jeweilige Hauptniederlassung in der Euro-Zone und jede Bezugnahme auf einen Interbanken-Markt als Bezugnahme auf den Interbanken-Markt in der Euro-Zone. **"Euro-Zone"** bezeichnet das Gebiet derjenigen Mitgliedstaaten der Europäischen Union, die Teilnehmerstaaten der Europäischen Wirtschafts- und Währungsunion sind.]]

[Falls der Zinssatz durch Bezugnahme auf Formeln festgestellt wird, einfügen: Der Zinssatz (der **"Zinssatz"**) für jede Zinsperiode wird durch die Berechnungsstelle in Übereinstimmung mit nachfolgender Formel berechnet (ausgedrückt als Prozentsatz per annum): **[Formel einfügen und detaillierte Beschreibung der in der jeweiligen Formel enthaltenen Variablen einschließlich der relevanten fall back Bestimmungen].**

"Zinsfeststellungstag" bezeichnet den [[zweiten] [zutreffende andere Zahl von Tagen einfügen] [TARGET-] [Londoner] [zutreffende andere Bezugnahmen einfügen] Geschäftstag [[vor Beginn] [vor Ende] der jeweiligen Zinsperiode] [vor dem jeweiligen Zinszahlungstag]] [ersten Tag der jeweiligen Zinsperiode]. **[Im Fall eines anderen Geschäftstages als eines TARGET-Geschäftstages einfügen:** "[Londoner] [zutreffenden anderen Ort einfügen] Geschäftstag" bezeichnet einen Tag (außer einem Samstag oder Sonntag), an dem Geschäftsbanken in [London] [zutreffenden anderen Ort einfügen] für Geschäfte (einschließlich Devisen- und Sortengeschäfte) geöffnet sind.]

[Im Fall einer Marge einfügen: Die **"Marge"**

the Pfandbriefe are redenominated from the Specified Currency into Euro and if the rate last displayed on the Screen Page is not substituted by applicable statutory or regulatory law, Screen Page shall mean the reference rate specified as Euro Interbank Offered Rate (EURIBOR) on the monitor page [●] of Reuters or its successor page. This reference rate shall commence to be applicable with respect to the first Interest Period which begins after redenomination of the Specified Currency into Euro. As of such Interest Period each reference in this subparagraph (2) to a local time shall be to Brussels time, each reference to a principal office shall be to the principal Euro-Zone office and each reference to an interbank market shall be to the interbank market of the Euro-Zone. **"Euro-Zone"** means the region comprised of Member States of the European Union that participate in the European Economic and Monetary Union.]]

[If the Rate of Interest is determined by reference to a formula insert: The rate of interest (the **"Rate of Interest"**) for each Interest Period shall be determined by the Calculation Agent in accordance with the following formula (expressed as a percentage rate per annum): **[insert formula and detailed description of the relevant variables including the relevant fall back provisions].**

"Interest Determination Date" means the [[second] [insert other applicable number of days] [TARGET] [London] [insert other relevant reference] Business Day prior to the [[commencement] [end] of the relevant Interest Period] [relevant Interest Payment Date]] [first day of the relevant Interest Period]. **[In case of a non-TARGET Business Day insert:** "[London] [insert other relevant location] Business Day" means a day (other than a Saturday or Sunday) on which commercial banks are open for business (including dealings in foreign exchange and foreign currency) in [London] [insert other relevant location].]

[If Margin insert: "Margin" means [●] per

beträgt [•] % per annum.]

[**Sofern ISDA-Feststellung gelten soll, sind die entsprechenden Bestimmungen einzufügen und die von der International Swaps and Derivatives Association, Inc. (ISDA) veröffentlichten 2000 ISDA-Definitionen (unter Berücksichtigung der jeweiligen Änderungen und Ergänzungen) diesen Bedingungen als Anlage beizufügen**]

[•]

[**Sofern eine andere Methode der Feststellung/Indexierung anwendbar ist, sind die entsprechenden Einzelheiten anstelle der Bestimmungen dieses Absatzes 2 einzufügen**]

[•]

[**Falls ein Mindest- und/oder Höchstzinssatz gilt, einfügen:**

(3) [*Mindest-*] [*und*] [*Höchst-*] *Zinssatz.*

[**Falls ein Mindestzinssatz gilt einfügen:** Wenn der gemäß den obigen Bestimmungen für eine Zinsperiode ermittelte Zinssatz niedriger ist als [**Mindestzinssatz einfügen**], so ist der Zinssatz für diese Zinsperiode [**Mindestzinssatz einfügen**].]

[**Falls ein Höchstzinssatz gilt:** Wenn der gemäß den obigen Bestimmungen für eine Zinsperiode ermittelte Zinssatz höher ist als [**Höchstzinssatz einfügen**], so ist der Zinssatz für diese Zinsperiode [**Höchstzinssatz einfügen**].]

[(4)] *Mitteilung von Zinssatz und Zinsbetrag.* Die Berechnungsstelle wird veranlassen, dass der Zinssatz, [**im Fall von Pfandbriefen, bei denen die Globalurkunde von Euroclear oder Clearstream Banking S.A., Luxemburg verwahrt wird, einfügen:** der Zinsbetrag für die jeweilige Zinsperiode.] die jeweilige Zinsperiode und der relevante Zinszahlungstag der Emittentin und jeder Börse, an der die betreffenden Pfandbriefe zu diesem Zeitpunkt notiert sind und deren Regeln eine Mitteilung an die Börse verlangen, sowie den Pfandbriefgläubigern gemäß § [12] baldmöglichst nach der Festlegung, aber keinesfalls später als am vierten auf die Berechnung jeweils folgenden

cent. per annum.]

[**If ISDA Determination applies insert the relevant provisions and attach the 2000 ISDA Definitions published by the International Swaps and Derivatives Association (ISDA), as further amended and updated from time to time, to these Terms and Conditions**]

[•]

[**If other method of determination/indexation applies, insert relevant details in lieu of the provisions of this paragraph (2)**]

[•]

[**If Minimum and/or Maximum Rate of Interest applies insert:**

(3) [*Minimum*] [*and*] [*Maximum*] *Rate of Interest.*

[**If Minimum Rate of Interest applies insert:** If the Rate of Interest in respect of any Interest Period determined in accordance with the above provisions is less than [**insert Minimum Rate of Interest**], the Rate of Interest for such Interest Period shall be [**insert Minimum Rate of Interest**].]

[**If Maximum Rate of Interest applies insert:** If the Rate of Interest in respect of any Interest Period determined in accordance with the above provisions is greater than [**insert Maximum Rate of Interest**], the Rate of Interest for such Interest Period shall be [**insert Maximum Rate of Interest**].]

[(4)] *Notification of Rate of Interest and Interest Amount.* The Calculation Agent will cause the Rate of Interest, [**in the case of Pfandbriefe where the Global Pfandbrief is kept in custody by Euroclear or Clearstream Banking S.A., Luxemburg insert:** each Interest Amount for each Interest Period,] each Interest Period and the relevant Interest Payment Date to be notified to the Issuer and, if required by the rules of any stock exchange on which the Pfandbriefe are from time to time listed, to such stock exchange, and to the Pfandbriefholders in accordance with § 10 as soon as possible after their determination, but in no event later than the

[TARGET-] [Londoner] [zutreffende andere Bezugnahme einfügen] Geschäftstag (wie in § 3 Absatz 2 definiert) mitgeteilt werden. Im Fall einer Verlängerung oder Verkürzung der Zinsperiode können der mitgeteilte Zinsbetrag und Zinszahlungstag ohne Vorankündigung nachträglich angepasst (oder andere geeignete Anpassungsregelungen getroffen) werden. Jede solche Anpassung wird umgehend allen Börsen, an denen die Pfandbriefe zu diesem Zeitpunkt notiert sind, sowie den Pfandbriefgläubigern gemäß § 10 mitgeteilt.

[(5)] *Verbindlichkeit der Festsetzungen.* Alle Bescheinigungen, Mitteilungen, Gutachten, Festsetzungen, Berechnungen, Quotierungen und Entscheidungen, die von der Berechnungsstelle für die Zwecke dieses § 3 gemacht, abgegeben, getroffen oder eingeholt werden, sind (sofern nicht ein offensichtlicher Irrtum vorliegt) für die Emittentin, den Fiscal Agent [, die Zahlstellen] und die Pfandbriefgläubiger bindend.

[(6)] *Auflaufende 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 Gesamtnennbetrages vom Tag der Fälligkeit an (einschließlich) bis zum Tag der Rückzahlung der Pfandbriefe (ausschließlich) erfolgt in Höhe des gesetzlich festgelegten Satzes für Verzugszinsen.)]

[(C) Im Fall von Nullkupon-Pfandbriefen die folgenden Absätze (1) und (2) einfügen:

(1) *Keine periodischen Zinszahlungen.* Es erfolgen während der Laufzeit keine periodischen Zinszahlungen auf die Pfandbriefe.

(2) *Auflaufende Zinsen.* Falls die Emittentin die Pfandbriefe bei Endfälligkeit nicht einlöst, fallen auf den ausstehenden Gesamtnennbetrag der Pfandbriefe ab dem Endfälligkeitstag (einschließlich) bis zu dem Tag (einschließlich), der der tatsächlichen Rückzahlung vorausgeht, Zinsen in Höhe des gesetzlich festgelegten Satzes für Verzugszinsen an.]

[(D) Im Fall von strukturierten variabel

fourth [TARGET] [London] [insert other relevant reference] Business Day (as defined in § 3 (2)) thereafter. Each Interest Amount and Interest Payment Date so notified may subsequently be amended (or appropriate alternative arrangements made by way of adjustment) without prior notice in the event of an extension or shortening of the Interest Period. Any such amendment will be promptly notified to any stock exchange on which the Pfandbriefe are then listed and to the Pfandbriefholders in accordance with § 10.

[(5)] *Determinations Binding.* All certificates, communications, opinions, determinations, calculations, quotations and decisions given, expressed, made or obtained for the purposes of the provisions of this § 3 by the Calculation Agent shall (in the absence of manifest error) be binding on the Issuer, the Fiscal Agent [, the Paying Agents] and the Pfandbriefholders.

[(6)] *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 actual redemption of the Pfandbriefe. Interest shall continue to accrue on the outstanding Aggregate 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.)]

[(C) In the case of Zero Coupon Pfandbriefe insert the following paras. (1) and (2):

(1) *No Periodic Payments of Interest.* There will not be any periodic payments of interest on the Pfandbriefe during their term.

(2) *Accrual of Interest.* If the Issuer shall fail to redeem the Pfandbriefe when due, interest shall accrue on the outstanding Aggregate Principal Amount of the Pfandbriefe as from (and including) the Maturity Date to (and including) the day which precedes the date of actual redemption at the default rate of interest established by law.]

[(D) In the case of other structured Floating

verzinslichen Pfandbriefen, anwendbare Bestimmungen hier einfügen.]

[•]

[(E) Im Fall von indexierten Pfandbriefen, sind die anwendbaren Bestimmungen Zinsen betreffend hier und in den anwendbaren Endgültigen Bedingungen einzufügen.]

[•]

[(F) Im Fall von Equity Linked Pfandbriefen sind die anwendbaren Bestimmungen die Zinsen betreffend hier und in den anwendbaren Endgültigen Bedingungen einzufügen.]

[•]

[(G) Im Fall von Doppelwährungs-Pfandbriefen, sind die anwendbaren Bestimmungen die Zinsen betreffend hier und in den anwendbaren Endgültigen Bedingungen einzufügen.]

[•]

[[•]] Definitionen und Berechnungen

(a) Zinsbetrag

Die Berechnungsstelle wird zu oder baldmöglichst nach jedem Zeitpunkt, an dem der Zinssatz festzustellen ist, den auf die Schuldverschreibungen zahlbaren Zinsbetrag (der "Zinsbetrag") [im Fall von Pfandbriefen, bei denen der Zinsbetrag in Bezug auf die Festgelegte Stückelung berechnet wird, einfügen: in Bezug auf jede Festgelegte Stückelung] für die entsprechende Zinsperiode berechnen. Der Zinsbetrag wird ermittelt durch Multiplikation des auf eine Zinsperiode anzuwendenden Zinssatzes mit [im Fall von Pfandbriefen, bei denen der Zinsbetrag in Bezug auf die Festgelegte Stückelung berechnet wird, einfügen: jeder Festgelegten Stückelung] [im Fall von Pfandbriefen, bei denen der Zinsbetrag in Bezug auf den Gesamtnennbetrag berechnet wird, einfügen: dem Gesamtnennbetrag], wobei dieses Produkt mit dem Zinstagequotienten (wie nachstehend definiert) multipliziert wird. Der so errechnete Betrag wird auf [falls die Festgelegte Währung Euro ist: den nächsten 0,01 Euro auf- oder abgerundet, wobei 0,005 Euro aufgerundet wird.] [falls die Festgelegte Währung nicht Euro ist: die kleinste Einheit der festgelegten Währung auf- oder abgerundet, wobei 0,5 solcher Einheiten aufgerundet werden.]

[im Fall von Pfandbriefen, bei denen der

Rate Pfandbriefe, insert all applicable provisions regarding interest here and in the relevant Final Terms.]

[•]

[(E) In the case of Index Linked Pfandbriefe relating to interest, insert all applicable provisions regarding interest here and in the relevant Final Terms.]

[•]

[(F) In the case of Equity Linked Pfandbriefe relating to interest, insert all applicable provisions regarding interest here and in the relevant Final Terms.]

[•]

[(G) In the case of Dual Currency Pfandbriefe relating to interest, insert all applicable provisions regarding interest here and in the relevant Final Terms.]

[•]

[[•]] Definitions and Calculations

(a) Interest Amount

The Calculation Agent will, on or as soon as practicable after each time at which the Rate of Interest is to be determined, calculate the amount of interest (the "Interest Amount") payable on the Notes [in the case of Pfandbriefe where the Interest Amount is calculated in respect of each Specified Denomination, insert: in respect of each Specified Denomination] for the relevant Interest Period. Each Interest Amount shall be calculated by multiplying the Rate of Interest applicable to an Interest Period with [in the case of Pfandbriefe where the Interest Amount is calculated in respect of each Specified Denomination, insert: each Specified Denomination [[in the case of Pfandbriefe where the Interest Amount is calculated in respect of the Aggregate Principal Amount, insert: the Aggregate Principal Amount] and multiplying the product with the Day Count Fraction (as defined below) and by rounding the resultant figure to [if the Specified Currency is Euro: the nearest 0.01 Euro, with 0.005 Euro being rounded upwards] [if the Specified Currency is not Euro: the nearest unit of the Specified Currency, with 0.5 of such unit being rounded upwards].

[in the case of Pfandbriefe where the Interest Amount is calculated in respect of the Aggregate Principal Amount,

Zinsbetrag in Bezug auf den Gesamtnennbetrag berechnet wird, einfügen: Der Zinsbetrag in Bezug auf jede Festgelegte Stückelung entspricht dem Pro Rata Anteil in Bezug auf den Gesamtnennbetrag.]

(b) Geschäftstagekonvention

- (i) Fällt ein Zinszahlungstag auf einen Tag, der kein Geschäftstag (wie nachstehend definiert) ist, so wird der Zinszahlungstag

[bei Anwendung der Modified Following Business Day Convention einfügen: auf den nächstfolgenden Geschäftstag verschoben, es sei denn, jener würde dadurch in den nächsten Kalendermonat fallen; in diesem Fall wird der Zinszahlungstag auf den unmittelbar vorausgehenden Geschäftstag vorgezogen.]

[bei Anwendung der FRN Convention einfügen: auf den nächstfolgenden Geschäftstag verschoben, es sei denn, jener würde dadurch in den nächsten Kalendermonat fallen; in diesem Fall (i) wird der Zinszahlungstag auf den unmittelbar vorausgehenden Geschäftstag vorgezogen und (ii) ist jeder nachfolgende Zinszahlungstag der jeweils letzte Geschäftstag des Monats, der **[[Zahl einfügen] Monate] [andere festgelegte Zeiträume einfügen]** nach dem vorhergehenden anwendbaren Zinszahlungstag liegt.]

[bei Anwendung der Following Business Day Convention einfügen: auf den nachfolgenden Geschäftstag verschoben.]

[bei Anwendung der Preceding Business Day Convention einfügen: auf den unmittelbar vorhergehenden Geschäftstag vorgezogen.]

- (ii) In diesem § 3 **[(•)]** bezeichnet **"Geschäftstag"** einen Tag (außer einem Samstag oder Sonntag), an dem (i) das Clearing System Zahlungen abwickelt und (ii) **[falls die Festgelegte Währung Euro ist, einfügen:** der ein TARGET-Geschäftstag ist] **[falls die Festgelegte Währung nicht Euro ist, einfügen:** Geschäftsbanken in **[sämtliche relevanten Finanzzentren einfügen]** für den üblichen Geschäftsverkehr geöffnet sind und die dortigen Devisenmärkte Zahlungen abwickeln].

"TARGET2" bezeichnet das Trans-

insert: The Interest Amount payable in respect of each Specified Denomination shall be the pro rata amount with respect to the Aggregate Principal Amount.]

(b) Business Day Convention

- (i) If any Interest Payment Date would otherwise fall on a day which is not a Business Day (as defined below), it shall be:

[if Modified Following Business Day Convention insert: postponed to the next day which is a Business Day unless it would thereby fall into the next calendar month, in which event the Interest Payment Date shall be the immediately preceding Business Day.]

[if FRN Convention insert: postponed to the next day which is a Business Day unless it would thereby fall into the next calendar month, in which event (i) the Interest Payment Date shall be the immediately preceding Business Day and (ii) each subsequent Interest Payment Date shall be the last Business Day in the month which falls **[[insert number] months] [insert other specified periods]** after the preceding applicable Interest Payment Date.]

[if Following Business Day Convention insert: postponed to the next day which is a Business Day.]

[if Preceding Business Day Convention insert: the immediately preceding Business Day.]

- (ii) In this § 3 **[(•)]** **"Business Day"** means a day which is a day (other than a Saturday or a Sunday) on which both (i) the Clearing System settles payments, and (ii) **[if the Specified Currency is Euro insert:** which is a TARGET Business Day] **[if the Specified Currency is not Euro insert:** commercial banks are generally open for business in, and foreign exchange markets in **[insert all relevant financial centres]** settle payments].

"TARGET2" means the Trans-European

European Automated Real-time Gross Settlement Express Transfer Zahlungssystem; dieses System verwendet eine einzige gemeinsame Plattform und wurde am 19. November 2007 eingeführt.

Automated Real-time Gross Settlement Express Transfer payment system which utilises a single shared platform and which was launched on 19 November 2007.

"TARGET-Geschäftstag" bezeichnet jeden Tag an dem TARGET2 für die Abwicklung von Zahlungen in Euro geöffnet ist.

"TARGET Business Day" means any day on which TARGET2 is open for the settlement of payments in Euro.:

(b) Zinstagequotient

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

(b) 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"**):

[[im Fall von "Actual/Actual", "Actual/Actual - ISDA", "Act/Act" oder "Act/Act (ISDA)" einfügen:] die tatsächliche Anzahl der Tage im Berechnungszeitraum dividiert durch 365 (oder, falls ein Teil dieses Berechnungszeitraums in ein Schaltjahr fällt, die Summe aus (1) der tatsächlichen Anzahl der Tage in dem Teil des Berechnungszeitraums, der in ein Schaltjahr fällt, dividiert durch 366 und (2) der tatsächlichen Anzahl der Tage in dem Teil des Berechnungszeitraums, der nicht in ein Schaltjahr fällt, dividiert durch 365).]

[[if "Actual/Actual", "Actual/Actual - ISDA", "Act/Act" or "Act/Act (ISDA)" insert:] the actual number of days in the Calculation Period divided by 365 (or, if any portion of that Calculation Period falls in a leap year, the sum of (1) the actual number of days in that portion of the Calculation Period falling in a leap year divided by 366 and (2) the actual number of days in that portion of the Calculation Period falling in a non-leap year divided by 365).]

[[im Fall von "Actual/365 (Fixed)", "Act/365 (Fixed)", "A/365 (Fixed)" oder "A/365F" einfügen:] die tatsächliche Anzahl der Tage im Berechnungszeitraum dividiert durch 365.]

[[if "Actual/365 (Fixed)", "Act/365 (Fixed)", "A/365 (Fixed)" or "A/365F" insert:] the actual number of days in the Calculation Period divided by 365.]

[[im Fall von "Actual/360", "Act/360" oder "A/360" einfügen:] die tatsächliche Anzahl der Tage im Berechnungszeitraum dividiert durch 360.]

[[if "Actual/360", "Act/360" or "A/360" insert:] the actual number of days in the Calculation Period divided by 360.]

[[im Fall von "30/360", "360/360" oder "Bond Basis" einfügen:]

[[if "30/360", "360/360" or "Bond Basis" insert:]

[1. Alternative: die Anzahl der Tage im Berechnungszeitraum dividiert durch 360, (wobei die Anzahl der Tage auf Grundlage eines Jahres von 360 Tagen mit 12 Monaten je 30 Tagen zu berechnen ist, (es sei denn, (i) der letzte Tag des Berechnungszeitraums fällt auf den 31. Tag eines Monats, während der erste Tag des Berechnungszeitraums weder auf den 30. noch auf den 31. Tag eines Monats fällt; in diesem Fall ist der Monat des letzten Tages des Berechnungszeitraums nicht als ein auf 30 Tage gekürzter Monat zu behandeln; oder (ii) der letzte Tag des Berechnungszeitraums fällt auf den letzten Tag des Monats Februar; in diesem Fall ist der Monat Februar nicht als ein auf 30 Tage

[1. alternative: the number of days in the Calculation Period divided by 360 (the number of days to be calculated on the basis of a year of 360 days with 12 30-day months (unless (i) the last day of the Calculation Period is the 31st day of a month but the first day of the Calculation Period is a day other than the 30th or 31st day of a month, in which case the month that includes that last day shall not be considered to be shortened to a 30-day month, or (ii) the last day of the Calculation Period is the last day of the month of February, in which case the month of February shall not be considered to be lengthened to a 30-day month)))]

verlängerter Monat zu behandeln))]

[2. Alternative: das Ergebnis der Berechnung gemäß der nachfolgenden Formel:

$$ZTQ = \frac{[360 \times (Y_2 - Y_1)] + [30 \times (M_2 - M_1)] + (D_2 - D_1)}{360}$$

Dabei gilt folgendes:

"ZTQ" ist gleich der Zinstagequotient;

"Y₁" ist das Jahr, ausgedrückt als Zahl, in das der erste Tag des Berechnungszeitraums fällt;

"Y₂" ist das Jahr, ausgedrückt als Zahl, in das der Tag fällt, der auf den letzten Tag des Berechnungszeitraums unmittelbar folgt;

"M₁" ist der Kalendermonat, ausgedrückt als Zahl, in den der erste Tag des Berechnungszeitraums fällt;

"M₂" ist der Kalendermonat, ausgedrückt als Zahl, in den der Tag fällt, der auf den letzten Tag des Berechnungszeitraums unmittelbar folgt;

"D₁" ist der erste Tag des Berechnungszeitraums, ausgedrückt als Zahl, es sei denn, diese Zahl wäre 31, in welchem Fall D₁ gleich 30 ist; und

"D₂" ist der Tag, ausgedrückt als Zahl, der auf den letzten Tag des Berechnungszeitraums unmittelbar folgt, es sei denn, diese Zahl wäre 31 und D₁ ist größer als 29, in welchem Fall D₂ gleich 30 ist].]

[[im Fall von "30E/360" oder "Eurobond Basis" einfügen:]

[1. Alternative: die Anzahl der Tage im Berechnungszeitraum dividiert durch 360 (wobei die Anzahl der Tage auf Grundlage eines Jahres von 360 Tagen mit 12 Monaten je 30 Tagen zu berechnen ist, und zwar ungeachtet des Datums des ersten oder letzten Tages des Berechnungszeitraums, es sei denn, der Endfälligkeitstag fällt im Fall eines Berechnungszeitraums, der am Endfälligkeitstag endet, auf den letzten Tag des Monats Februar; in diesem Fall ist der Monat Februar nicht als ein auf 30 Tage verlängerter Monat zu behandeln)]

[2. Alternative: das Ergebnis der Berechnung gemäß der nachfolgenden Formel:

$$ZTQ = \frac{[360 \times (Y_2 - Y_1)] + [30 \times (M_2 - M_1)] + (D_2 - D_1)}{360}$$

[2. alternative: the result of the calculation pursuant to the following formula:

$$DCF = \frac{[360 \times (Y_2 - Y_1)] + [30 \times (M_2 - M_1)] + (D_2 - D_1)}{360}$$

where:

"DCF" means Day Count Fraction;

"Y₁" is the year, expressed as a number, in which the first day of the Calculation Period falls;

"Y₂" is the year, expressed as a number, in which the day immediately following the last day of the Calculation Period falls;

"M₁" is the calendar month, expressed as a number, in which the first day of the Calculation Period falls;

"M₂" is the calendar month, expressed as number, in which the day immediately following the last day of the Calculation Period falls;

"D₁" is the first calendar day, expressed as a number, of the Calculation Period, unless such number would be 31, in which case D₁ will be 30; and

"D₂" is the calendar day, expressed as a number, immediately following the last day of the Calculation Period, unless such number would be 31 and D₁ is greater than 29, in which case D₂ will be 30].]

[[if "30E/360" or "Eurobond Basis" insert:]

[1. alternative: the number of days in the Calculation Period divided by 360 (the number of days to be calculated on the basis of a year of 360 days with 12 30-day months, without regard to the date of the first day or last day of the Calculation Period unless, in the case of a Calculation Period ending on the Maturity Date, the Maturity Date is the last day of the month of February, in which case the month of February shall not be considered to be lengthened to a 30-day month)]

[2. alternative: the result of the calculation pursuant to the following formula:

$$DCF = \frac{[360 \times (Y_2 - Y_1)] + [30 \times (M_2 - M_1)] + (D_2 - D_1)}{360}$$

Dabei gilt folgendes:

"**ZTQ**" ist gleich der Zinstagequotient;

"**Y₁**" ist das Jahr, ausgedrückt als Zahl, in das der erste Tag des Berechnungszeitraums fällt;

"**Y₂**" ist das Jahr, ausgedrückt als Zahl, in das der der Tag fällt, der auf den letzten Tag des Berechnungszeitraums unmittelbar folgt;

"**M₁**" ist der Kalendermonat, ausgedrückt als Zahl, in den der erste Tag des Berechnungszeitraums fällt;

"**M₂**" ist der Kalendermonat, ausgedrückt als Zahl, in den der Tag fällt, der auf den letzten Tag des Berechnungszeitraums unmittelbar folgt;

"**D₁**" ist der erste Tag des Berechnungszeitraums, ausgedrückt als Zahl, es sei denn, diese Zahl wäre 31, in welchem Fall D₁ gleich 30 ist; und

"**D₂**" ist der Tag, ausgedrückt als Zahl, der auf den letzten Tag des Berechnungszeitraums unmittelbar folgt, es sei denn, diese Zahl wäre 31, in welchem Fall D₂ gleich 30 ist[.]

[Wenn die "30E/360 - ISDA" Methode anwendbar ist, einfügen: das Ergebnis der Berechnung gemäß der nachfolgenden Formel:

$$ZTQ = \frac{[360 \times (Y_2 - Y_1)] + [30 \times (M_2 - M_1)] + (D_2 - D_1)}{360}$$

Dabei gilt folgendes:

"**ZTQ**" ist gleich der Zinstagequotient;

"**Y₁**" ist das Jahr, ausgedrückt als Zahl, in das der erste Tag des Berechnungszeitraums fällt;

"**Y₂**" ist das Jahr, ausgedrückt als Zahl, in das der der Tag fällt, der auf den letzten Tag des Berechnungszeitraums unmittelbar folgt;

"**M₁**" ist der Kalendermonat, ausgedrückt als Zahl, in den der erste Tag des Berechnungszeitraums fällt;

"**M₂**" ist der Kalendermonat, ausgedrückt als Zahl, in den der Tag fällt, der auf den letzten Tag des Berechnungszeitraums unmittelbar folgt;

"**D₁**" ist der erste Tag des Berechnungszeitraums, ausgedrückt als Zahl, es sei denn, (i) dieser Tag ist der letzte Tag des Monats Februar oder (ii) diese Zahl wäre 31, in welchem Fall D₁ gleich 30

where:

"**DCF**" means Day Count Fraction;

"**Y₁**" is the year, expressed as a number, in which the first day of the Calculation Period falls;

"**Y₂**" is the year, expressed as a number, in which the day immediately following the last day of the Calculation Period falls;

"**M₁**" is the calendar month, expressed as a number, in which the first day of the Calculation Period falls;

"**M₂**" is the calendar month, expressed as number, in which the day immediately following the last day of the Calculation Period falls;

"**D₁**" is the first calendar day, expressed as a number, of the Calculation Period, unless such number would be 31, in which case D₁ will be 30; and

"**D₂**" is the calendar day, expressed as a number, immediately following the last day of the Calculation Period, unless such number would be 31, in which case D₂ will be 30[.]

[If "30E/360 - ISDA" applies insert: the result of the calculation pursuant to the following formula:

$$DCF = \frac{[360 \times (Y_2 - Y_1)] + [30 \times (M_2 - M_1)] + (D_2 - D_1)}{360}$$

where:

"**DCF**" means Day Count Fraction;

"**Y₁**" is the year, expressed as a number, in which the first day of the Calculation Period falls;

"**Y₂**" is the year, expressed as a number, in which the day immediately following the last day of the Calculation Period falls;

"**M₁**" is the calendar month, expressed as a number, in which the first day of the Calculation Period falls;

"**M₂**" is the calendar month, expressed as number, in which the day immediately following the last day of the Calculation Period falls;

"**D₁**" is the first calendar day, expressed as a number, of the Calculation Period, unless (i) that day is the last day of February or (ii) such number would be 31, in which case D₁

ist; und

"D₂" ist der Tag, ausgedrückt als Zahl, der auf den letzten Tag des Berechnungszeitraums unmittelbar folgt, es sei denn, (i) dieser Tag ist der letzte Tag des Monats Februar, jedoch nicht der Tag, an dem die Pfandbriefe zur Rückzahlung fällig werden oder (ii) diese Zahl wäre 31, in welchem Fall D₂ gleich 30 ist.]

[[im Fall von "Actual/Actual (ICMA)" oder "Act/Act (ICMA)" einfügen:]

- (i) falls der Berechnungszeitraum kürzer als der Festsetzungszeitraum ist bzw. dem Festsetzungszeitraum entspricht, in den er fällt, die Anzahl der Tage im Berechnungszeitraum dividiert durch das Produkt aus (1) der Anzahl der Tage im betreffenden Festsetzungszeitraum und (2) der Anzahl der Festsetzungszeiträume, die üblicherweise in einem Jahr enden; und
- (ii) falls der Berechnungszeitraum länger als ein Festsetzungszeitraum ist, die Summe aus:
 - (A) der Anzahl der Tage im betreffenden Berechnungszeitraum, die in den Festsetzungszeitraum fallen, in dem er beginnt, dividiert durch das Produkt aus (1) der Anzahl der Tage im betreffenden Festsetzungszeitraum und (2) der Anzahl der Festsetzungszeiträume, die üblicherweise in einem Jahr enden; und
 - (B) der Anzahl der Tage im betreffenden Berechnungszeitraum, die in den nächstfolgenden Festsetzungszeitraum fallen, dividiert durch das Produkt aus (1) der Anzahl der Tage im betreffenden Festsetzungszeitraum und (2) der Anzahl der Festsetzungszeiträume, die üblicherweise in einem Jahr enden.

"Festsetzungszeitraum" bezeichnet jede Periode ab einem Feststellungstermin (einschließlich), der in ein beliebiges Jahr fällt, bis zum nächsten Feststellungstermin (ausschließlich).]

"Feststellungstermin" steht für **[Feststellungstermin einfügen]** [den Zinszahlungstag].]

§ 4 Rückzahlung

[Im Fall von Pfandbriefen, die keine Raten-Pfandbriefe sind, ist die folgende Alternative des § 4 Absatz (1) einfügen:

- (1) *Rückzahlung bei Endfälligkeit*

[Bei Pfandbriefen, die keine Raten-

will be 30; and

"D₂" is the calendar day, expressed as a number, immediately following the last day of the Calculation Period, unless (i) that day is the last day of February but not the due date for redemption of the Pfandbriefe or (ii) such number would be 31, in which case D₂ will be 30.]

[[if "Actual/Actual (ICMA)" or "Act/Act (ICMA)" insert:]

- (i) if the Calculation Period is equal to or shorter than the Determination Period during which it falls, the number of days in the Calculation Period divided by the product of (1) the number of days in such Determination Period and (2) the number of Determination Periods normally ending in any year; and
- (ii) if the Calculation Period is longer than one Determination Period, the sum of:
 - (A) the number of days in such Calculation Period falling in the Determination Period in which it begins divided by the product of (1) the number of days in such Determination Period and (2) the number of Determination Periods normally ending in any year; 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 Periods normally ending in any year.

"Determination Period" means each period from and including a Determination Date in any year to but excluding the next Determination Date.]

"Determination Date" means **[insert determination date]** [the Interest Payment Date].]

§ 4 Redemption

[In the case of all Pfandbriefe other than Instalment Pfandbriefe, insert the following alternative of § 4 para. (1):

- (1) *Redemption at Maturity*

[In the case of Pfandbriefe other than

Pfandbriefe, sind, gilt Folgendes: Soweit nicht zuvor bereits ganz oder teilweise zurückgezahlt, werden die Pfandbriefe zu ihrem Rückzahlungsbetrag am **[im Fall eines festgelegten Endfälligkeitstages den Endfälligkeitstag einfügen] [im Fall eines Rückzahlungsmonats gilt Folgendes:** in den **[Rückzahlungsmonat einfügen]** fallenden Zinszahlungstag] ("Endfälligkeitstag") zurückgezahlt. Der Rückzahlungsbetrag in Bezug auf jeden Pfandbrief entspricht **[falls die Pfandbriefe zu ihrem Nennbetrag zurückgezahlt werden, gilt Folgendes:** der Festgelegten Stückelung] **[ansonsten anderweitige Bestimmungen zur Berechnung des Rückzahlungsbetrages für die Festgelegte Stückelung einfügen].]**

Instalment Pfandbriefe the following applies: To the extent not previously redeemed in whole or in part, the Pfandbriefe shall be redeemed at their Final Redemption Amount on **[in the case of a specified Maturity Date insert such Maturity Date]** **[in the case of a Redemption Month the following applies:** the Interest Payment Date falling in **[insert Redemption Month]]** ("Maturity Date"). The Final Redemption Amount in respect of each Pfandbrief shall be **[if the Pfandbriefe are redeemed at their principal amount the following applies:** its Specified Denomination] **[otherwise insert relevant provisions for the calculation of the Final Redemption Amount per Specified Denomination is applicable].]**

[Im Fall von Pfandbriefen, die Raten-Pfandbriefe sind, ist die folgende Alternative des § 4 Absatz (1) einfügen:

[In the case of Instalment Pfandbriefe, insert the following alternative of § 4 para. (1):

(1) *Rückzahlung bei Endfälligkeit*

(1) *Redemption at Maturity*

[Bei Raten-Pfandbriefen gilt Folgendes: Soweit nicht zuvor bereits ganz oder teilweise zurückgezahlt, werden die Pfandbriefe an dem/den nachstehenden Ratenzahlungstermin(en) zu der/den folgenden Rate(n) zurückgezahlt:

[In the case of Instalment Pfandbriefe the following applies: To the extent not previously redeemed in whole or in part, the Pfandbriefe shall be redeemed on the Instalment Date(s) and in the Instalment Amount(s) set forth below:

Ratenzahlungs-termin(e)	Raten (je Festgelegter Stückelung)
[•]	[•]
[•]	[•]

Instalment Date(s)	Instalment Amounts (per Specified Denomination)
[•]	[•]
[•]	[•]

Die nachfolgenden Alternativen des § 4 Absatz (2) sind Gestaltungsvarianten zur Regelung einer Emittentenkündigung.

The following alternatives of § 4 para. (2) are drafting alternatives to provide for early redemption at the option of the Issuer.

Alternative 1: Falls die Emittentin kein Recht hat, die Pfandbriefe vorzeitig zurückzuzahlen, gilt Folgendes:

Alternative 1: If there is no right to early redemption of the Pfandbriefe at the option of the Issuer, the following applies:

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

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

Alternative 2: Falls die Emittentin das Recht hat, die Pfandbriefe vorzeitig zurückzuzahlen, gilt Folgendes:

Alternative 2: If there is a right to early redemption of the Pfandbriefe at the option of the Issuer, the following applies:

[(2) *Vorzeitige Rückzahlung nach Wahl der Emittentin*

[(2) *Early Redemption at the Option of the Issuer*

(a) Die Emittentin kann nach ordentlicher Kündigung gemäß Absatz (ii) die Pfandbriefe

(a) The Issuer may, upon notice given in accordance with paragraph (ii), redeem the

[insgesamt oder teilweise / insgesamt jedoch nicht nur teilweise] am/an den Emittentenkündigungs-Rückzahlungstag(en) zum/zu den Emittentenkündigungs-Rückzahlungsbetrag/-beträgen, wie nachstehend angegeben, nebst etwaigen bis zum Emittentenkündigungs-Rückzahlungstag (ausschließlich) aufgelaufenen Zinsen, zurückzahlen. **[Bei Geltung eines Mindestrückzahlungsbetrages oder eines Höchstrückzahlungsbetrages einfügen:** Eine solche Rückzahlung muss in Höhe eines Nennbetrages von [mindestens **[Mindestrückzahlungsbetrag einfügen]]** [höchstens **[Höchstrückzahlungsbetrag einfügen]]** erfolgen.]

[Bei teilweiser Vorzeitiger Rückzahlung und falls die Pfandbriefe in Form einer New Global Note ausgegeben werden einfügen: Eine solche teilweise Rückzahlung wird in den Aufzeichnungen von Euroclear und Clearstream, Luxembourg nach deren Ermessen entweder als Pool Factor oder als Reduzierung des Nennbetrages widergegeben.]

Emittenten- kündigungs- Rückzahlungs- tag(e)	Emittenten- kündigungs- Rückzahlungsbetrag/-beträge
[•]	[•]
[•]	[•]

(b) Die ordentliche Kündigung erfolgt durch Bekanntmachung der Emittentin an die Pfandbriefgläubiger gemäß § 10 **[falls Emittentenkündigungs-Optionsausübungstag anwendbar ist, gilt Folgendes:** spätestens am **[Emittentenkündigungs-Optionsausübungstag einfügen]** (der "Emittentenkündigungs-Optionsausübungstag"). Diese Kündigung ist unwiderruflich und in ihr wird bestimmt:

- die zur Rückzahlung anstehende Serie;
- ob die Serie insgesamt oder teilweise zurückgezahlt wird und, im Fall der teilweisen Rückzahlung, der Gesamtnennbetrag der zur Rückzahlung anstehenden Pfandbriefe;
- der Emittentenkündigungs-

Pfandbriefe [in whole or in part / in whole but not in part] at the Optional Redemption Amount(s) set forth below together with accrued interest, if any, to (but excluding) the Optional Redemption Date on the Optional Redemption Date(s). **[If Minimum Redemption Amount or Maximum Redemption Amount applies insert:** Any such redemption must be of a principal amount equal to [at least **[insert Minimum Redemption Amount]** [no more than **[insert Maximum Redemption Amount]**.]

[In the case of Partial Early Redemption, and if the Pfandbriefe are intended to be issued in New Global Note form insert: Such partial redemption shall be reflected in the records of Euroclear and Clearstream, Luxembourg as either a pool factor or a reduction in the nominal amount, at their discretion.]

Optional Redemption Date(s)	Optional Redemption Amount(s)
[•]	[•]
[•]	[•]

(b) The appropriate notice is a notice given by the Issuer to the Pfandbriefholders in accordance with § 10 **[In the case of Call Option Exercise Date the following applies: no later than on the [insert Call Option Exercise Date] (the "Call Option Exercise Date")]**, which notice shall be irrevocable and shall specify:

- the Series of Pfandbriefe subject to redemption;
- whether such Series is to be redeemed in whole or in part only and, if in part only, the aggregate principal amount of the Pfandbriefe which are to be redeemed;
- the Optional Redemption Date, which

Rückzahlungstag, der nicht weniger als **[Mindestkündigungsfrist (die im Falle eines Clearings über Euroclear mindestens 5 Geschäftstage und im Falle eines Clearings über Clearstream, Luxembourg mindestens 15 Geschäftstage betragen muss) einfügen]** und nicht mehr als **[Höchstkündigungsfrist einfügen]** Tage nach dem [Tag der Kündigung durch die Emittentin gegenüber den Pfandbriefgläubigern] [dem Emittentenkündigungs-Optionsausübungstag] liegen darf; und

- der Emittentenkündigungs-Rückzahlungsbetrag, zu dem die Pfandbriefe zurückgezahlt werden.

[(c)] Wenn die Pfandbriefe nur teilweise zurückgezahlt werden, werden die zurückzuzahlenden Pfandbriefe nach den Regeln des betreffenden Clearing Systems ausgewählt.]

[(d)] Die Emittentin wird jeder Börse, an der die Pfandbriefe notiert sind und deren Regeln eine Mitteilung an die Börse verlangen, umgehend Mitteilung über die Kündigung machen.]

[Im Fall eines anderen Rechtes der Emittentin entsprechende Bestimmungen einfügen.]

[•]

(3) *Rückkauf*

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.

[Der folgende § 4 Absatz (4) ist zur Bestimmung des vorzeitigen Rückzahlungsbetrages bei Pfandbriefen anwendbar, die ein vorzeitiges Kündigungsrecht vorsehen:

(4) Der "**Vorzeitige Rückzahlungsbetrag**" der Pfandbriefe ist [die Festgelegte Stückelung der Pfandbriefe] [zuzüglich bis zum Tag der Rückzahlung (ausschließlich) aufgelaufener Zinsen] [und aller ausstehenden Zinsrückstände] [der Amortisationsbetrag] **[andere Bestimmungen einfügen].]**

[Handelt es sich bei den einer vorzeitigen Kündigung unterliegenden Pfandbriefen um Nullkupon-Pfandbriefe, ist § 4 Absatz (4) zur

shall be not less than **[insert Minimum Notice Period (which must be at least 5 Business Days in the case of a clearing via Euroclear and at least 15 Business Days in the case of a clearing via Clearstream, Luxembourg) to Pfandbriefholders]** nor more than **[insert Maximum Notice to Pfandbriefholders]** days after the [date on which notice is given by the Issuer to the Pfandbriefholders] [the Call Option Exercise Date]; and

- the Optional Redemption Amount at which such Pfandbriefe are to be redeemed.

[(c)] In the case of a partial redemption of Pfandbriefe, Pfandbriefe to be redeemed shall be selected in accordance with the rules of the relevant Clearing System.]

[(d)] The Issuer will inform, if required by such stock exchange on which the Pfandbriefe are listed, such stock exchange, as soon as possible of such redemption.]

[In the case of any other Issuer's option insert applicable provision.]

[•]

(3) *Purchase*

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.

[The following § 4 para. (4) shall apply in the case of Pfandbriefe which provide for an early redemption right for the purposes of determining the early redemption amount:

(4) The "**Early Redemption Amount**" of the Pfandbriefe will be [the Specified Denomination of the Pfandbriefe] [plus accrued interest to but excluding the date of redemption] [and all outstanding Arrears of Interest] [the Amortised Face Amount] **[insert other applicable provisions].]**

[If the Pfandbriefe subject to early redemption are Zero Coupon Pfandbriefe, the following paragraphs shall be added to § 4 para. (4) to

Regelung des Rückkaufs um die folgenden Absätze zu ergänzen:

- (a) Vorbehaltlich der nachfolgenden Bestimmungen unter (b) ist der "**Amortisationsbetrag**" eines solchen Pfandbriefs der vorgesehene Rückzahlungsbetrag eines solchen Pfandbriefs am Endfälligkeitstag, abgezinst mit einem jährlichen Satz (als Prozentsatz ausgedrückt) in Höhe [der Emissionsrendite] [eines Satzes, der einem Amortisationsbetrag in Höhe des Ausgabepreises der Pfandbriefe entspräche, würden diese am Ausgabebetrag auf ihren Ausgabepreis abgezinst], auf Basis einer jährlichen Verzinsung bereits aufgelaufener Zinsen.
- (b) Wird der Vorzeitige Rückzahlungsbetrag, der im Hinblick auf einen solchen Pfandbrief bei deren Rückzahlung gemäß § 4(2) zahlbar ist, nicht rechtzeitig gezahlt, so ist der für einen solchen Pfandbrief fällige Vorzeitige Rückzahlungsbetrag der Amortisationsbetrag dieses Pfandbriefs, wie vorstehend in (a) definiert, jedoch mit der Maßgabe, dass als Tag, an dem der Pfandbrief zur Rückzahlung fällig wird, der entsprechende maßgebliche Tag anzusehen ist. Die Berechnung des Amortisationsbetrages in Übereinstimmung mit dieser Klausel wird bis zum Stichtag (§ 6) fortgeführt (sowohl vor als auch nach einem etwaigen Gerichtsurteil), es sei denn, der Stichtag fällt auf den, oder liegt nach dem Endfälligkeitstag; in letzterem Fall ist der fällige Betrag der Rückzahlungsbetrag dieses Pfandbriefs am Endfälligkeitstag, zuzüglich gemäß § 3 aufgelaufener Zinsen.

Ist eine solche Rechnung für einen Zeitraum von weniger als einem Jahr aufzustellen, so liegt ihr der Zinstagequotient (§ 3) zu Grunde.]

§ 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.

[Im Fall von Pfandbriefen, die keine Nullkupon-Pfandbriefe sind, den folgenden § 5 Absatz (1)(b) einfügen:

- (b) *Zahlung von Zinsen.* Die Zahlung von Zinsen

provide for early redemption:

- (a) Subject to the provisions of sub-paragraph (b) below, the "**Amortised Face Amount**" of any such Pfandbrief shall be the scheduled Final Redemption Amount of such Pfandbrief on the Maturity Date discounted at a rate per annum (expressed as a percentage) equal to [the Amortisation Yield] [such rate as would produce an Amortised Face Amount equal to the issue price of the Pfandbriefe if they were discounted back to their issue price on the Issue Date] compounded annually.
- (b) If the Early Redemption Amount payable in respect of any such Pfandbrief upon its redemption pursuant to § 4(2) is not paid when due, the Early Redemption Amount due and payable in respect of such Pfandbrief shall be the Amortised Face Amount of such Pfandbrief as defined in sub-paragraph (a) above, except that such sub-paragraph shall have effect as though the date on which the Pfandbrief becomes due and payable were the Relevant Date. The calculation of the Amortised Face Amount in accordance with this sub-paragraph shall continue to be made (as well after as before judgment) until the Relevant Date (§ 6), unless the Relevant Date falls on or after the Maturity Date, in which case the amount due and payable shall be the scheduled Final Redemption Amount of such Pfandbrief on the Maturity Date together with interest accrued in accordance with § 3.

Where such calculation is to be made for a period of less than one year, it shall be made on the basis of the Day Count Fraction (§ 3).]

§ 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.

[In the case of Pfandbriefe other than Zero Coupon Pfandbriefe insert the following § 5 para. (1)(b):

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

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.

[Im Fall von Zinszahlungen auf eine vorläufige Globalurkunde einfügen: Die Zahlung von Zinsen auf Pfandbriefe, die durch die vorläufige Globalurkunde verbrieft sind, erfolgt darüber hinaus nur nach ordnungsgemäßer Bescheinigung gemäß § 1 Absatz 3(b).]

- (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 Festgelegten Währung nicht möglich sein sollte.
- (3) *Erfüllung.* 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 Geschäftstagenkonvention zu erfolgen hat, am jeweiligen Geschäftsort. 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 Zahlungen abwickelt und (ii) **[falls die Festgelegte Währung nicht Euro ist, einfügen:** [Geschäftsbanken und Devisenmärkte in **[sämtliche relevanten Finanzzentren einfügen]]**[dem Hauptfinanzzentrum des Landes der Festgelegten Währung] Zahlungen abwickeln] **[falls die Festgelegte Währung**

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.

[In the case of interest payable on a Temporary Global Pfandbrief insert: Payment of interest on Pfandbriefe represented by the Temporary Global Pfandbrief shall only be made upon due certification as provided in § 1(3) (b).]

- (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.
- (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) **[if the Specified Currency is not euro insert:** [commercial banks and foreign exchange markets in **[insert all relevant Financial Centres]]**[in the principal financial centre of the country of the Specified Currency settles payments] **[if the Specified Currency is euro insert:** which is a

Euro ist, einfügen: der ein TARGET-Geschäftstag ist]. [●]

"TARGET2" bezeichnet das Trans-European Automated Real-time Gross Settlement Express Transfer Zahlungssystem; dieses System verwendet eine einzige gemeinsame Plattform und wurde am 19. November 2007 eingeführt.

"TARGET-Geschäftstag" bezeichnet jeden Tag an dem TARGET2 für die Abwicklung von Zahlungen in Euro geöffnet ist.

- (5) *Bezugnahmen auf Kapital* Bezugnahmen in diesen Bedingungen auf Kapital der Pfandbriefe schließen, soweit anwendbar, die folgenden Beträge ein: den Rückzahlungsbetrag der Pfandbriefe; **[falls die Emittentin das Wahlrecht hat, die Pfandbriefe vorzeitig zurückzahlen, einfügen:** den Wahl-Rückzahlungsbetrag (*Call*) 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 [●] 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 Berechnungsstelle] [und die Zahlstellen]

- (1) *Bestellung; bezeichnete Geschäftsstelle.* Der Fiscal Agent [, die Hauptzahlstelle] [, die weiteren Zahlstellen] [, und die Berechnungsstelle] sind nachstehend mit den benannten anfänglichen Geschäftsstellen aufgeführt:

[Fiscal Agent: [●]

[Hauptzahlstelle: [●]

[Zahlstelle(n): [●]

[Berechnungsstelle: [●]

Der Fiscal Agent [, die Hauptzahlstelle] [, die weiteren Zahlstellen] [und die

TARGET Business Day]. [●]

"TARGET2" means the Trans-European Automated Real-time Gross Settlement Express Transfer payment system which utilises a single shared platform and which was launched on 19 November 2007.

"TARGET Business Day" means any day on which TARGET2 is open for the settlement of payments in Euro.

- (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; **[if the Pfandbriefe are redeemable at the option of the Issuer insert:** the Call 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 [●] 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 Calculation Agent] [and the Paying Agents]

- (1) *Appointment; Specified Office* The initial Fiscal Agent [, the Principal Paying Agent] [, the further Paying Agents] [and the Calculation Agent] and [its] [their] initial specified office[s] shall be:

[Fiscal Agent: [●]

[Principal Paying Agent: [●]

[Paying Agent(s): [●]

[Calculation Agent: [●]

The Fiscal Agent [, the Principal Paying Agent] [, the further Paying Agents] [and the

Berechnungsstelle] [behält] [behalten] sich das Recht vor, jederzeit [seine] [ihre] bezeichnete[n] Geschäftsstelle[n] 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.

- (2) *Änderung der Bestellung oder Abberufung.* Die Emittentin behält sich das Recht vor, die Ernennung des Fiscal Agent, der Hauptzahlstelle, der Zahlstellen [und eine Berechnungsstelle] 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 [und eine Berechnungsstelle], [(ii) eine Zahlstelle (die die Hauptzahlstelle sein kann) mit einer Geschäftsstelle in einer Stadt auf dem europäischen Festland,] [(iii) eine Zahlstelle mit einer Geschäftsstelle außerhalb der Europäischen Gemeinschaft,] [(iv) 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 Ministerrattreffens 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] [(v) 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.

- (3) *Beauftragte der Emittentin.* Der Fiscal Agent [und die Berechnungsstelle] [handelt] [handeln] ausschließlich als Beauftragte[r] der Emittentin und [übernimmt] [übernehmen] keinerlei Verpflichtungen gegenüber den Pfandbriefgläubigern und es wird kein Auftrags- oder Treuhandverhältnis zwischen [ihm] [ihnen] und den Pfandbriefgläubigern

Calculation Agent] reserve[s] the right at any time to change [its] [their] specified office[s] 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) *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 a Calculation 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 [and a Calculation 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 with a specified office outside the European Union,] [(iv) 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 (v) 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) *Agent of the Issuer.* The Fiscal Agent [and the Calculation Agent] act[s] solely as the agent[s] of the Issuer and [does] [do] not assume any obligations towards or relationship of agency or trust for any Pfandbriefholder.

begründet.

§ 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.

§ 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.

§ 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.
- (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.
- (3) *Entwertung.* Sämtliche vollständig zurückgezahlten Pfandbriefe sind unverzüglich zu entwerten und können nicht wiedergeben oder wiederverkauft werden.

§ 10 Mitteilungen

- (1) *Bekanntmachung.* Alle die Pfandbriefe betreffenden Bekanntmachungen an die

§ 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 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 Further Issues, Purchases and Cancellation

- (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) *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) *Cancellation.* All Pfandbriefe redeemed in full shall be cancelled forthwith and may not be reissued or resold.

§ 10 Notices

- (1) *Publication.* Notices to Pfandbriefholders relating to the Pfandbriefe will be published in

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. **[Im Falle einer Notierung an der Börse Düsseldorf einfügen:** 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.] **[Im Falle einer Notierung an der Luxemburger Börse einfügen:** Für die Dauer der Notierung der Pfandbriefe an der Luxemburger Börse und soweit deren Regelwerk dies verlangt, werden Mitteilungen an die Pfandbriefgläubiger in einer [in einer in Luxemburg erscheinenden Tageszeitung mit allgemeiner Verbreitung veröffentlicht (voraussichtlich im *Luxemburger Wort*)] [und] auf der Website der Luxemburger Börse (www.bourse.lu) veröffentlicht.] Jede derartige Bekanntmachung gilt mit dem Tage der ersten Veröffentlichung als wirksam erfolgt.

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. **[in the case of listing at the Düsseldorf Stock Exchange insert:** 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*).] **[in the case of listing at the Luxembourg Stock Exchange insert:** So long as the Pfandbriefe are listed on the Luxembourg Stock Exchange and the rules of the Luxembourg Stock Exchange so require, notices to the Pfandbriefholders shall be published [in a daily newspaper with general circulation in Luxembourg (which is expected to be the *Luxemburger Wort*)] [and] on the website of the Luxembourg Stock Exchange (www.bourse.lu).] Any notice so given will be deemed to have been validly given on the date of first such publication.

[(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 [●] Tag nach dem Tag der Mitteilung an das Clearing System als den Pfandbriefgläubigern mitgeteilt.

[(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 [●] day after the day on which the said notice was given to the Clearing System.

§ 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.

§ 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) *Gerichtsstand.* Nicht-ausschließlicher Gerichtsstand für alle sich aus den in diesen Bedingungen geregelten Rechtsverhältnissen ergebenden Rechtsstreitigkeiten mit der Emittentin ist [●]. Erfüllungsort ist [●]. 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.
- (2) *Submission to Jurisdiction.* Non-exclusive court of venue for all litigation with the Issuer arising from the legal relations established in these Conditions is [●]. Place of performance is [●]. 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) *Kraftloserklärung.* Die Gerichte der Bundesrepublik Deutschland sind ausschließlich zuständig für die Kraftloserklärung abhanden gekommener oder vernichteter Pfandbriefe.
- (3) *Annulment.* The courts in the Federal Republic of Germany shall have exclusive jurisdiction over the annulment of lost or destroyed Pfandbriefe.

[§ 12 Sprache

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

[§ 12 Language

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

**Schedule 3:
Terms and Conditions of Jumbo Pfandbriefe**

Emissionsbedingungen für Jumbo-Pfandbriefe

The Terms and Conditions set forth below, as amended by the Final Terms, will apply to the Pfandbriefe to be issued under the Programme. Conditions which need to be completed, as indicated by a placeholder, and specified drafting alternatives will be determined by the Final Terms relating to the relevant issue of Pfandbriefe.

Auf die unter dem Angebotsprogramm zu begebenden Pfandbriefe kommen die nachfolgend abgedruckten, jeweils durch die Endgültigen Bedingungen angepassten Emissionsbedingungen zur Anwendung. Durch einen Platzhalter gekennzeichnete ausfüllungsbedürftige Bedingungen sowie vorgegebene Gestaltungsalternativen werden durch die Endgültigen Bedingungen für die jeweilige Emission von Pfandbriefen festgelegt.

§ 1 Form und Nennbetrag

- (1) Die von der WL BANK AG Westfälische Landschaft Bodenkreditbank, Münster (nachstehend die "**Emittentin**") genannte begebenen **[Zinssatz einfügen]** % **[im Fall von Hypothekendarfandbriefen einfügen: [Globale] Hypothekendarfandbriefe] [im Fall von Öffentlichen Darfandbriefen einfügen: [Globale] Öffentliche Darfandbriefe]** im Gesamtnennbetrag von EUR **[Gesamtnennbetrag einfügen]** (in Worten: **[Gesamtnennbetrag in Worten einfügen]** Euro) sind eingeteilt in **[Anzahl der Stücke einfügen]** auf den Inhaber lautende, untereinander gleichberechtigte **[im Fall von Hypothekendarfandbriefen einfügen: Hypothekendarfandbriefe] [im Fall von Öffentlichen Darfandbriefen einfügen: Öffentliche Darfandbriefe]** (nachstehend die "**Darfandbriefe**" oder die "**Emission**") genannt) im Nennbetrag von je Euro **[Nennbetrag einfügen]**.
- (2) Die Darfandbriefe samt Zinsansprüchen sind für die gesamte Laufzeit der Emission in einer auf den Inhaber lautenden Globalurkunde (die "**Globalurkunde**") ohne Zinsscheine verbrieft. Die Globalurkunde wird bei der Clearstream Banking AG, Frankfurt am Main (der "**CBF**") oder deren Rechtsnachfolger solange hinterlegt bleiben, bis alle Verpflichtungen der Emittentin aus den Darfandbriefen erfüllt sind.
- (3) Die Lieferung effektiver Darfandbriefe oder Zinsscheine oder die Umschreibung eines Darfandbriefes auf den Namen eines bestimmten Berechtigten kann während der gesamten Laufzeit der Emission nicht

§ 1 Form and Principal Amount

- (1) The issue of WL BANK AG Westfälische Landschaft Bodenkreditbank, Münster (hereinafter the "**Issuer**") of **[insert rate of interest]**% **[in the case of Mortgage Darfandbriefe insert: [Global] Mortgage Darfandbriefe] [in the case of Public Sector Darfandbriefe insert: [Global] Public Sector Darfandbriefe]** in the aggregate principal amount of EUR **[insert aggregate principal amount]** (in words: Euro **[insert aggregate principal amount in words]**) is divided into **[insert number of Darfandbriefe] [in the case of Mortgage Darfandbriefe insert: Mortgage Darfandbriefe] [in the case of Public Sector Darfandbriefe insert: Public Sector Darfandbriefe]** in bearer form (hereinafter the "**Darfandbriefe**" or the "**Issue**", respectively) ranking *pari passu* among themselves, in the principal amount of EUR **[insert principal amount]** each.
- (2) During the entire term of the Issue, the Darfandbriefe together with interest claims are represented by a global note without interest coupons (the "**Global Note**") in bearer form. The Global Note will be kept in custody with Clearstream Banking AG, Frankfurt am Main ("**CBF**") or its successor in business until all obligations of the Issuer under the Darfandbriefe have been satisfied.
- (3) The delivery of definitive Darfandbriefe or interest coupons or the conversion (*Umschreibung*) of a Darfandbrief to the name of a certain person entitled may not be requested during the entire term of the

verlangt werden.

- (4) Die Globalurkunde trägt die eigenhändige Unterschrift von zwei vertretungsberechtigten Personen der Emittentin und des staatlich bestellten Treuhänders.

§ 2 Verzinsung

- (1) Die Pfandbriefe werden vom [Verzinsungsbeginn einfügen] an mit [Zinssatz einfügen] % p.a. verzinst. Die Zinsen sind jährlich nachträglich am [Festzinstermine einfügen] eines jeden Jahres zahlbar. Die erste Zinszahlung erfolgt am [erster Festzinstermine einfügen]. Der Zinslauf der Pfandbriefe endet an dem Tag (einschließlich), der dem Endfälligkeitstag (wie in §3(1) definiert) vorausgeht.
- (2) Falls die Emittentin die Pfandbriefe am Endfälligkeitstag 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) Sind Zinsen für einen Zeitraum von weniger als einem Jahr zu berechnen, erfolgt die Berechnung auf der Grundlage der tatsächlich verstrichenen Tage, geteilt durch 365 oder (wenn das betreffende Zinsjahr einen 29. Februar enthält) geteilt durch 366.

§ 3 Fälligkeit, Kündigung

- (1) Die Pfandbriefe werden am [festgelegten Endfälligkeitstag einfügen] (der "Endfälligkeitstag") zum Nennbetrag zurückgezahlt.
- (2) Die Pfandbriefe sind sowohl für die Emittentin als auch für die Pfandbriefgläubiger der Pfandbriefe (die "Pfandbriefgläubiger") unkündbar.

§ 4 Zahlungen

- (1) Sämtliche zahlbaren Beträge an Kapital und Zinsen auf die Pfandbriefe sind an CBF zwecks Gutschrift auf die Konten der jeweiligen CBF-Kontoinhaber zur

Issue.

- (4) The Global Note shall be signed manually by two authorised representatives of the Issuer and the trustee officially appointed.

§ 2 Interest

- (1) The Pfandbriefe shall bear interest at the rate of [insert rate of interest] per cent. p.a. as from [insert interest commencement date]. Interest shall be payable annually in arrears on [insert fixed interest date or dates] in each year. The first interest payment shall be made on [insert first interest payment date]. The Pfandbriefe shall cease to bear interest upon the day (including) preceding the maturity date (as defined in § 3(1)).
- (2) 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 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) If interest is to be calculated for a period of less than one year, it shall be calculated on the basis of the actual number of days elapsed, divided by 365 or 366 (if the respective interest period contains a 29 February).

§ 3 Maturity, Early Redemption

- (1) The Pfandbriefe shall be redeemed at their principal amount on [insert specified maturity date] (the "Maturity Date").
- (2) Neither the Issuer nor the holders of the Pfandbriefe ("Pfandbriefholders") shall be entitled to call for early redemption of the Pfandbriefe.

§ 4 Payments

- (1) All payments of principal and interest on the Pfandbriefe shall be made to CBF for the purpose of crediting such payments to the accounts of the respective CBF-

Weiterleitung an die Pfandbriefgläubiger zu zahlen. Die Emittentin wird durch die Zahlung an CBF oder deren Order von ihrer Zahlungspflicht in Höhe der geleisteten Zahlungen befreit.

- (2) Falls ein Fälligkeitstag für eine Zahlung auf einen Tag fällt, der kein Geschäftstag ist, wird die Zahlung auf den nächstfolgenden Geschäftstag verschoben, ohne dass wegen dieser Verschiebung zusätzliche Zinsen zu leisten sind. "**Geschäftstag**" ist ein Tag (außer einem Samstag oder einem Sonntag), an dem CBF und das Trans-European Automated Real-time Gross Settlement Express Transfer System (TARGET) Zahlungen abwickeln.

§ 5 Status

Die Verpflichtungen aus den Pfandbriefen stellen unmittelbare und unbedingte Verpflichtungen der Emittentin dar. Die Pfandbriefe sind nach Maßgabe des Pfandbriefgesetzes gedeckt und stehen in gleichem Rang mit allen anderen Verpflichtungen aus **[im Fall von Hypothekendarlehen einfügen: Hypothekendarlehen] [im Fall von Öffentlichen Pfandbriefen einfügen: Öffentlichen Pfandbriefen]** der Emittentin.

§ 6 Steuern

Sämtliche Zahlungen der Emittentin von Kapital und Zinsen auf die Pfandbriefe werden unter Abzug oder Einbehalt von Steuern oder sonstigen Abgaben gezahlt, falls ein solcher Abzug oder Einbehalt gesetzlich vorgeschrieben ist.

§ 7 Bekanntmachungen

- (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. **[Im Falle einer Notierung an der Börse Düsseldorf einfügen:** Für die

Accountholders for transfer to the Pfandbriefholders. The Issuer shall be discharged by payment to, or to the order of, CBF in the amount of the payment.

- (2) If any payment due would otherwise fall on a day, which is not a Business Day, it shall be postponed to the next day, which is a Business Day and no further interest shall be paid in respect of the delay in such payment. "**Business Day**" means a day (other than a Saturday or a Sunday) on which both the CBF and the Trans-European Automated Real-time Gross Settlement Express Transfer System (TARGET) settle payments.

§ 5 Status

The obligations under the Pfandbriefe constitute direct and unconditional obligations of the Issuer. The Pfandbriefe are covered in accordance with the Pfandbrief Act (*Pfandbriefgesetz*) and rank *pari passu* with all other obligations of the Issuer under **[in the case of Mortgage Pfandbriefe insert: Mortgage][in the case of Public Sector Pfandbriefe insert: Public]** Pfandbriefe.

§ 6 Taxes

All payments of principal and interest by the Issuer on the Pfandbriefe shall be made with deduction or withholding of taxes or other duties, if such deduction or withholding is required by law.

§ 7 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. **[in the case of listing at the Düsseldorf Stock Exchange insert:** So long as the Pfandbriefe are listed

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.] **[Im Falle einer Notierung an der Luxemburger Börse einfügen:** Für die Dauer der Notierung der Pfandbriefe an der Luxemburger Börse und soweit deren Regelwerk dies verlangt werden Mitteilungen an die Pfandbriefgläubiger in einer in Luxemburg erscheinenden Tageszeitung mit allgemeiner Verbreitung veröffentlicht (voraussichtlich im *Luxemburger Wort*).] 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 ist berechtigt, eine Veröffentlichung nach § 7 Absatz (1) durch eine Mitteilung an das Clearing System zur Weiterleitung an die Pfandbriefgläubiger zu ersetzen bzw. zu ergänzen. Jede derartige Mitteilung gilt am **[•]** Tag nach dem Tag der Mitteilung an das Clearing System als den Pfandbriefgläubigern mitgeteilt.

§ 8 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.

§ 9 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

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*).] **[in the case of listing at the Luxembourg Stock Exchange insert:** So long as the Pfandbriefe are listed on the Luxembourg Stock Exchange and the rules of the Luxembourg Stock Exchange so require, notices to the Pfandbriefholders shall be published in a daily newspaper with general circulation in Luxembourg (which is expected to be the *Luxemburger Wort*).] 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 he Issuer may, in lieu of or in addition to a publication set forth in § 7 (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 **[•]** day after the day on which the said notice was given to the Clearing System.

§ 8 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.

§ 9 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

Gerichtsstand für alle sich aus den in diesen Bedingungen geregelten Rechtsverhältnissen ergebenden Rechtsstreitigkeiten mit der Emittentin ist [●]. Erfüllungsort ist [●]. 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 abhanden gekommener oder vernichteter Pfandbriefe.

[§ 10 Sprache

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

court of venue for all litigation with the Issuer arising from the legal relations established in these Conditions is [●]. Place of performance is [●]. 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.

[§ 10 Language

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

**Schedule 4:
Form of Final Terms**

Muster der Endgültigen Bedingungen

Das Formular der Endgültigen Bedingungen, die jeweils für eine Tranche ausgestellt werden, ist nachfolgend dargestellt. Hierbei werden (i) nicht anwendbare, durch eckige Klammern gekennzeichnete Bestimmungen gestrichen, (ii) die eckigen Klammern um anwendbare Bestimmungen gelöscht und (iii) für einzufügende Angaben vorgesehene Platzhalter durch entsprechende Angaben ausgefüllt.

The form of Final Terms that will be issued in respect of each Tranche, is set out below. For this purpose, (i) non-applicable provisions (set in square brackets) will be deleted, (ii) the square brackets around applicable provisions will be deleted, and (iii) placeholders designated for applicable provisions will be completed by the relevant provisions.

Datum: [●]

Dated [●]

**Endgültige Bedingungen
The Final Terms**

WL BANK AG Westfälische Landschaft Bodenkreditbank

[Angebot][Emission] von
[Offer][Issue] of
[bis zu] [Gesamtnennbetrag der Tranche]
[up to] [Aggregate Principal Amount of Tranche]
[Bezeichnung der [Schuldverschreibungen] [Hypothekendarlehen] [Öffentlichen Darlehen]]
[Title of [Notes] [Mortgage Darlehen] [Public Sector Darlehen]]

begeben als Serie [●] [Tranche [●]] unter dem
issued as Series [●] [Tranche [●]] under the

**Euro 15.000.000.000
Angebotsprogramm**

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

[Angebotsfrist: Vom [●] bis zum [●]. [Die Angebotsfrist kann verlängert oder vorzeitig beendet werden.]]
[Offer Period: From [●] to [●][The Offer Period may be extended or shortened.]]

[Die [Schuldverschreibungen] [Hypothekendarlehen] [Öffentlichen Darlehen] können direkt von jeder Bank oder Sparkasse in der Bundesrepublik Deutschland oder von jeder anderen zum Verkauf der [Schuldverschreibungen] [Hypothekendarlehen] [Öffentlichen Darlehen] autorisierten Stelle bezogen werden.]

[The [Notes] [Mortgage Pfandbriefe] [Public Sector Pfandbriefe] may be purchased directly from any bank or savings bank (Sparkasse) in Federal Republic of Germany, or any other market counterparty authorised to sell [Notes] [Mortgage Pfandbriefe] [Public Sector Pfandbriefe]] [●]

Soweit nicht hierin definiert oder anderweitig geregelt, haben die hierin verwendeten Begriffe die für sie in dem Basisprospekt vom [●] (der ([ergänzt durch [den][die] [Nachtrag][Nachträge] vom [●]]) 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 [Schuldverschreibungen] [Hypothekenpfandbriefe] [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 [Adresse] kostenlos erhältlich und] kann [dort[[auf der Website: [●] 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 [●] (which ([as supplemented by the supplemental Prospectus[es] dated [●]]) 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 [Notes] [Mortgage Pfandbriefe] [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 [Notes] [Mortgage Pfandbriefe] [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 [address] [and] [website] and copies may be obtained free of charge from [address].]*

[Die im Basisprospekt vom [●] festgelegten Emissionsbedingungen (die "**Bedingungen**") der [Schuldverschreibungen] [Hypothekenpfandbriefe] [Öffentlichen Pfandbriefe] werden gemäß den Bestimmungen dieses Dokuments angepasst, ergänzt, und verändert. Im Fall einer Abweichung von den Bedingungen gehen die Bestimmungen der Endgültigen Bedingungen vor. Die entsprechend angepassten, ergänzten und geänderten Bedingungen und die entsprechenden Bestimmungen dieser Endgültigen Bedingungen stellen zusammen die Bedingungen dar, die auf diese Emission von [Schuldverschreibungen] [Hypothekenpfandbriefen] [Öffentlichen Pfandbriefen] anwendbar sind (die "**Ergänzten Bedingungen**").] ¹

*[The terms of this Document amend, supplement and vary the Conditions of the [Notes] [Mortgage Pfandbriefe] [Public Sector Pfandbriefe] set out in the Base Prospectus dated [●] (the "**Conditions**"). If and to the extent the Conditions deviate from the terms of this Final Terms, the terms of the Final Terms shall prevail. The Terms and Conditions so amended, supplemented or varied together with the relevant provisions of this Final Terms will form the Conditions applicable to this Series of [Notes] [Mortgage Pfandbriefe] [Public Sector Pfandbriefe] (the "**Supplemented Conditions**").]* ²

[Die Emissionsbedingungen der [Schuldverschreibungen] [Hypothekenpfandbriefe] [Öffentlichen Pfandbriefe], die im Basisprospekt vom [●] festgelegt wurden (die "**Bedingungen**") werden entsprechend der in diesem Dokument angegebenen Bestimmungen angepasst; alle auf diese Serie von [Schuldverschreibungen] [Hypothekenpfandbriefen] [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.] ³

*[The Terms and Conditions of the [Notes] [Mortgage Pfandbriefe] [Public Sector Pfandbriefe] set out in the Base Prospectus dated [●] (the "**Conditions**") shall be amended by incorporating the terms of this document, and by deleting all provisions not applicable to this Series of [Notes] [Mortgage Pfandbriefe] [Public Sector Pfandbriefe]. The Consolidated Conditions shall replace the Conditions in their entirety (the "**Consolidated***

¹ Nur anwendbar bei Ergänzten Bedingungen.

² Only applicable to Supplemented Conditions.

³ Nur anwendbar bei Konsolidierten Bedingungen.

Conditions). If and to the extent the Consolidated Conditions deviate from the terms of the document, the Consolidated Conditions shall prevail.]⁴

[Der folgende Abschnitt ist einzufügen, sofern die erste Tranche einer durch nachfolgende Tranchen aufgestockten Emission gemäß eines veralteten Basisprospekts begeben wurde:

Dieses Dokument ist in Verbindung mit dem Basisprospekt zu lesen, mit Ausnahme der Bedingungen, die dem Basisprospekt vom [ursprüngliches Datum] (wie von Zeit zu Zeit geändert und ergänzt) entnommen wurden und die als Anhang beigefügt sind.]

[The following additional language applies if the first tranche of an issue which is being increased was issued under a Base Prospectus with an earlier date:

This Document must be read in conjunction with the Base Prospectus, save in respect of the Conditions which are extracted from the base prospectus dated [original date] (as modified and supplemented from time to time) and are attached hereto.]

[Die [Zulassung][Einbeziehung] der [Schuldverschreibungen] [Hypothekendarlehen] [Öffentlichen Darlehen] [in den Handel] [zur Notierung] [an der / im / zum] [Freiverkehr] [der] [Börse Düsseldorf] [Luxemburger Wertpapierbörse] [Wertpapierbörse und Marktsegment einfügen] [wurde beantragt [wird beantragt werden].]

[Application [has been][will be] made to [trade] [list] the [Notes] [Mortgage Darlehen] [Public Sector Darlehen] on the [regulated unofficial market (Freiverkehr)] [of the] [Düsseldorf Stock Exchange]][Luxembourg Stock Exchange] [insert relevant stock exchange and market segment].

[Die [Schuldverschreibungen] [Hypothekendarlehen] [Öffentlichen Darlehen] werden ausschließlich [Investoren-Kategorie und gegebenenfalls Beschränkungen einfügen falls anwendbar] angeboten.]

[The [Notes] [Mortgage Darlehen] [Public Sector Darlehen] are offered to [insert specified investor-category and restrictions, if applicable].]

In bestimmten Rechtsordnungen kann die Verbreitung dieses Dokuments und das Angebot bzw. der Verkauf der [Schuldverschreibungen] [Hypothekendarlehen] [Öffentlichen Darlehen] 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 [Schuldverschreibungen] [Hypothekendarlehen] [Öffentlichen Darlehen] [sowie die eventuell bei Rückzahlung oder Ausübung einer Schuldverschreibung zu liefernde Wertpapiere] wurden nicht und werden nicht nach dem U.S. Securities Act von 1933 in der jeweils gültigen Fassung ("Securities Act") oder bei einer Wertpapierbehörde (*securities regulatory authority*) eines Bundesstaates (*state*) oder anderen Gerichtsbarkeit der Vereinigten Staaten registriert noch wurde der Handel in den [Schuldverschreibungen] [Hypothekendarlehen] [Öffentlichen Darlehen] von der U.S. Commodity Futures Trading Commission gemäß der jeweils gültigen Fassung des U.S. Commodity Exchange Act genehmigt. Die [Schuldverschreibungen] [Hypothekendarlehen] [Öffentlichen Darlehen] [sowie die eventuell bei Rückzahlung oder Ausübung einer Schuldverschreibung zu liefernde Wertpapiere] dürfen zu keinem Zeitpunkt innerhalb der Vereinigten Staaten oder an, bzw. für Rechnung oder zu Gunsten, einer U.S.-Person (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, abgetreten, übergeben, zurückgezahlt oder anderweitig übertragen werden. Die [Schuldverschreibungen] [Hypothekendarlehen] [Öffentlichen Darlehen] 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 [Schuldverschreibungen] [Hypothekendarlehen]

⁴ Only applicable to Consolidated Conditions.

[Öffentlichen Pfandbriefe] unterliegen eventuell den Beschränkungen bestimmter U.S.- Steuergesetze. Einige Verkaufsbeschränkungen bezüglich des Angebots und Verkaufs der [Schuldverschreibungen] [Hypothekenpfandbriefe] [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 [Notes] [Mortgage Pfandbriefe] [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 [Notes] [Mortgage Pfandbriefe] [Public Sector Pfandbriefe] [as well as the securities, if any, to be delivered upon redemption or exercise of the Notes] have not been and will not be registered under the U.S. Securities Act of 1933, as amended (the "Securities Act") or with any securities regulatory authority of any state and trading in the [Notes] [Mortgage Pfandbriefe] [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 [Notes] [Mortgage Pfandbriefe] [Public Sector Pfandbriefe] as well as the securities, if any, to be delivered upon redemption or exercise of the Notes 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 [Notes] [Mortgage Pfandbriefe] [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 [Notes] [Mortgage Pfandbriefe] [Public Sector Pfandbriefe] may be subject to certain U.S. tax law restrictions. For a description of certain restrictions on offers and sales of [Notes] [Mortgage Pfandbriefe] [Public Sector Pfandbriefe] and on distribution of this document, see "Selling Restrictions" in the Base Prospectus.

[Im Fall von Schuldverschreibungen, die sich auf eine Aktie / mehrere Aktien oder einen Index / mehrere / Indizes oder ein anderes Instrument oder eine andere Einheit beziehen, ist einzufügen:

Die in diesem Dokument enthaltenen Informationen in Bezug auf [die Aktie] [den Aktienkorb] [den Index] [den Indexkorb] **[anderes Instrument oder Einheit einfügen]** [Unternehmen] auf die sich die Schuldverschreibungen beziehen [(die "Basiswerte")] [(die "Referenzunternehmen")], bestehen lediglich aus Auszügen oder Zusammenfassungen von öffentlich zugänglichen Informationen. Die Emittentin übernimmt die Verantwortung, dass die Informationen richtig zusammengestellt oder zusammengefasst und wiedergegeben wurden und, soweit es der Emittentin bekannt ist und sich aus den betreffenden Informationen ableiten lässt, wurden keine Tatsachen unterschlagen, die die wiedergegebenen Informationen unrichtig oder irreführend gestalten würden. Neben diesen Zusicherungen wird keine weitergehende oder sonstige Verantwortung für die von Dritten erhaltenen Informationen von der Emittentin [jedem Dealer (wie im [Basisprospekt] beschrieben) übernommen. Insbesondere übernimmt die Emittentin [und ein jeglicher Dealer] nicht die Verantwortung dafür, dass die hier enthaltenen Angaben über die Basiswerte oder die Referenzunternehmen in der Form in der die sie von Dritten erhalten hat, zutreffend oder vollständig sind oder dass kein Umstand eingetreten ist, der die Richtigkeit oder Vollständigkeit beeinträchtigen könnte.]

[In the case of Notes linked to one or more Share / Shares or Index / Indices or any other type of instrument or entity insert:

*The information included herein with respect to the [Share] [Share Basket] [Index] [Index Basket] **[insert any other type of instrument or asset]** to which the Notes are linked [(the "Reference Assets")] **[[Entities] (the "Reference Entities")]** consists only of extracts from, or summaries of, publicly available information. The Issuer accepts responsibility that such information has been accurately extracted or summarised and reproduced and as far the Issuer is aware and can ascertain from the relevant information, no facts have been omitted which would render the reproduced information inaccurate or misleading. No further or other responsibility in respect of such information received from a third person is accepted by the Issuer [or any of the Dealers (as defined in the Base Prospectus)]. In particular, the Issuer [and any of the Dealers] accepts no responsibility in respect of the accuracy or completeness of such information, in the form in which it has received it from a third person, set forth herein concerning the Reference Assets or the Reference Entities of the Notes of extracts from, or summaries of, publicly available information or that there has not occurred any event which would affect the accuracy or completeness of such information.]*

Niemand ist berechtigt, über die in diesem Dokument enthaltenen Angaben oder Zusicherungen hinausgehende Informationen bezüglich der Emission oder des Verkaufs der [Schuldverschreibungen] [Hypothekendarlehen] [Öffentlichen Darlehen] 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 Document in connection with the issue or sale of the [Notes] [Mortgage Darlehen] [Public Sector Darlehen] 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 [Schuldverschreibungen] [Hypothekendarlehen] [Öffentliche Darlehen] seitens der Emittentin [oder] [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 [Notes] [Mortgage Darlehen] [Public Sector Darlehen].

Jeder potentielle Erwerber von [Schuldverschreibungen] [Hypothekendarlehen] [Öffentlichen Darlehen] muss sich vergewissern, dass die Komplexität der [Schuldverschreibungen] [Hypothekendarlehen] [Öffentlichen Darlehen] 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 [Notes] [Mortgage Darlehen] [Public Sector Darlehen] must ensure that the complexity and risks inherent in the [Notes] [Mortgage Darlehen] [Public Sector Darlehen] 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 [Schuldverschreibungen] [Hypothekendarlehen] [Öffentlichen Darlehen] erheben keinen Anspruch auf Vollständigkeit. Niemand sollte in [Schuldverschreibungen] [Hypothekendarlehen] [Öffentlichen Darlehen] 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 [Schuldverschreibungen] [Hypothekendarlehen] [Öffentlichen Darlehen] sollte sorgfältig prüfen, ob unter den gegebenen Umständen und vor dem Hintergrund seiner persönlichen Verhältnisse und Vermögenssituation eine Anlage in die [Schuldverschreibungen] [Hypothekendarlehen] [Öffentlichen Darlehen] geeignet erscheint.

This Document cannot disclose all of the risks and other significant aspects of the [Notes] [Mortgage Darlehen] [Public Sector Darlehen]. No person should deal in the [Notes] [Mortgage Darlehen] [Public Sector Darlehen] 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 [Notes] [Mortgage Darlehen] [Public Sector Darlehen] should consider carefully whether the [Notes] [Mortgage Darlehen] [Public Sector Darlehen] are suitable for it in the light of its circumstances and financial position.

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

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

[Der folgende Abschnitt ist nur im Falle von Jumbo Pfandbriefen und Schuldverschreibungen, Hypothekendarlehen und Öffentlichen Pfandbriefen für Retailkunden und/oder mit konsolidierten Bedingungen anwendbar]:

[The following to be inserted in the document only in the case of Jumbo Pfandbriefe and Retail Notes, Mortgage Darlehen and Public Sector Darlehen and or Notes, Mortgage Darlehen and Public Sector Darlehen with Consolidated Terms]:

ZUSAMMENFASSUNG DER BEDINGUNGEN

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

Ausgabebetrag und Zahltag	[•]
Endfälligkeitstag	[•]
Status der [Schuldverschreibungen] [Hypothekendarlehen] [Öffentlichen Darlehen]	Nicht Nachrangig
Gesamtnennbetrag (falls Betrag nicht feststeht, Beschreibung der Vorgehensweise und Zeit für Bekanntgabe angeben)	[Bis zu] [•]
Festgelegte Stückelung ⁵	[•]
Auf die [Schuldverschreibungen] [Hypothekendarlehen] [Öffentlichen Darlehen] zahlbare Beträge	[•]
Verzinsung	[•]
Rückzahlungsbetrag	[•]
Vorzeitige Rückzahlung	[•]
[ggf. weitere Angaben]	[•]
Form	[Vorläufige Globalurkunde, austauschbar gegen eine Dauerglobalurkunde][Dauerglobalurkunde]
Neue Globalurkunde (<i>New Global Note</i>)	[Ja][Nein]
§§ 5 bis 21 des Gesetzes über Schuldverschreibungen aus Gesamtemissionen (SchVG) anwendbar	[Ja][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")

Issue Date [•]

⁵ Schuldverschreibungen, Hypothekendarlehen, Öffentliche Darlehen (einschließlich in Sterling denominierter Schuldverschreibungen, Hypothekendarlehen, Öffentliche Darlehen) in Bezug auf welche die Emissionserlöse vom Emittenten in Großbritannien akzeptiert werden oder deren Begebung ansonsten einen Verstoß gegen Absatz 19 FSMA darstellt und die vor dem ersten Jahrestag des Ausgabebetages dieser Schuldverschreibungen, Hypothekendarlehen, Öffentlichen Darlehen zurückzahlen sind, müssen sich auf einen Mindestrückzahlungswert von £100.000 belaufen (oder den entsprechenden Betrag in anderen Währungen)

<i>Maturity Date</i>	[•]
<i>Status of the [Notes] [Mortgage Pfandbriefe] [Public Sector Pfandbriefe]</i>	Senior
<i>Aggregate Principal Amount of the [Notes] [Mortgage Pfandbriefe] [Public Sector Pfandbriefe]</i>	[Up to] [•]
<i>(if amount is not fixed, insert description of arrangements and time for announcing to the public the amount of offer)</i>	
<i>Specified Denomination⁶</i>	[•]
<i>Amounts payable in respect of the [Notes] [Mortgage Pfandbriefe] [Public Sector Pfandbriefe]</i>	[•]
<i>Interest (Extracts from § 3 of the Consolidated Conditions)</i>	[•]
<i>Final Redemption Amount</i>	[•]
<i>Early Redemption</i>	[•]
<i>[insert further provisions if applicable]</i>	[•]
<i>Form</i>	[Temporary Global Note exchangeable for a Permanent Global Note][Permanent Global Note]
<i>New Global Note</i>	[Yes][No]
<i>§ 5 through § 21 of the German Act on Issues of Debt Securities(SchVG) applicable</i>	[Yes][No]
<i>Governing law</i>	German law

⁶ Notes, Mortgage Pfandbriefe, Public Sector Pfandbriefe (including Notes, Mortgage Pfandbriefe, Public Sector Pfandbriefe denominated in sterling) in respect of which the issue proceeds are to be accepted by the Issuer in the United Kingdom or whose issue otherwise constitutes a contravention of section 19 of the FSMA and which must be redeemed before the first anniversary of the date of their issue must have a minimum redemption value of £100,000 (or its equivalent in other currencies.)

AUF DIE [SCHULDVERSCHREIBUNGEN] [HYPOTHEKENPFANDBRIEFE] [ÖFFENTLICHE PFANDBRIEFE] ANWENDBARE ALLGEMEINE BESTIMMUNGEN

GENERAL PROVISIONS APPLICABLE TO THE [NOTES] [MORTGAGE PFANDBRIEFE] [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:	[•]
<i>Series Number:</i>	[•]
Tranchennummer:	[•]
<i>Tranche Number:</i>	[•]
(Wenn fungibel mit einer vorhandenen Serie, Einzelheiten dieser Serie, einschließlich Datum, an dem die [Schuldverschreibungen] [Hypothekendarlehen] [Öffentlichen Darlehen] fungibel werden.)	[•]
<i>(If fungible with an existing Series, details of that Series, including the date on which the [Notes] [Mortgage Pfandbriefe] [Public Sector Pfandbriefe] become fungible.)</i>	[•]
Ausgabepreis:	Der Ausgabepreis pro Schuldverschreibung beträgt [•] Prozent des Nennbetrags pro Schuldverschreibung [(es ist möglich, dass Investoren einen zusätzlichen Ausgabeaufschlag in Höhe von [•] % des Nennbetrags pro Schuldverschreibung an die jeweilige Vertriebsstelle zu zahlen haben)][zuzüglich Zinsen ab [Datum einfügen] (ggf. nur im Falle fungibler Emissionen)] [Der oben genannte Ausgabepreis einer Schuldverschreibung kann über oder unter deren Marktwert zum Zeitpunkt dieses Dokuments liegen. Der Ausgabepreis kann Kommissionen bzw. Gebühren enthalten, die an den Dealer und/oder Vertriebsstellen gezahlt werden.]

<i>Issue Price:</i>	<i>The Issue Price per Note is [•] per cent. of the Nominal Amount per Note [(investors may be required to pay an additional initial sales charge payable to the relevant distributor of [•] per cent. of the Nominal Amount per Note).][plus accrued interest from [insert date] (in the case of fungible issues only, if applicable)]</i> <i>[The above Issue Price may be more or less than the market value of each Note as at the date of this Supplement. The Issue Price may include embedded commissions payable to the Dealer and/or a distributor or distributors.]</i>
[Nettoerlös:	[•] (Nur bei börsennotierten Emissionen erforderlich)]
<i>[Net proceeds:</i>	<i>[•] (Required only for listed issues)]</i>
[Umfang der Emission:	[•] [Schuldverschreibungen] [Hypothekenpfandbriefe] [Öffentliche Pfandbriefe]
<i>Issue size:</i>	<i>[•] [Notes] [Mortgage Pfandbriefe] [Public Sector Pfandbriefe]]</i>
[Mindesthandelsgröße:	[•]
<i>Minimum trading size:</i>	<i>[•]</i>
[Angaben zur Reduzierung der Zeichnung/Art und Weise der Rückerstattung des zuviel gezahlten Betrages	[•]
<i>[Information of Possible Reduction of Subscription /Manner of refunding excess amount]</i>	<i>[•]</i>
Anwendbare TEFRA-Freistellung:	[D Rules / C Rules / Nicht Anwendbar]
<i>Applicable TEFRA exemption:</i>	<i>[D Rules / C Rules / Not applicable]</i>
Vertriebsmethode:	[Syndiziert][Nicht-syndiziert]
<i>Method of distribution:</i>	<i>[Syndicated][Non-syndicated]</i>
Falls syndiziert, Namen, Adressen und die betreffenden Übernahmequoten der Manager und des/der Lead Manager:	[Nicht Anwendbar / Namen einfügen]
<i>If syndicated, names, addresses and respective allotments of Managers and Lead Manager(s):</i>	<i>[Not Applicable / give names]</i>
[Datum des Übereinamevertrages:	[•]
<i>Date of Subagreement:]</i>	<i>[•]</i>
[Kursstabilisierende Stelle (falls anwendbar):	[Nicht Anwendbar / Namen einfügen]
<i>Stabilising Manager (if any):]</i>	<i>[Not Applicable / give name]]</i>
[Kommission des Dealers:	[•]
<i>Dealer's Commission:</i>	<i>[•]</i>

[Falls nicht-syndiziert: Name des Dealers

If non-syndicated, name of Dealer:]

[Zusätzliche Informationen in Bezug auf
Übernahme und Platzierung:]

*[Additional Information with respect to
distribution and underwriting:]*

U.S.-Verkaufsbeschränkungen:

U.S. selling restrictions:

Zusätzliche Verkaufsbeschränkungen:

*(Angaben, wenn diese von den im
Basisprospekt unter "Verkaufsbeschränkungen"
aufgeführten abweichen)*

Additional selling restrictions:

*(Specify if different from those set out in the
Base Prospectus under "Selling Restrictions")*

ISIN Code:

Common Code:

WKN:

[Nicht Anwendbar / Name einfügen]

[Not Applicable / give name]]

[•]

[•]

Zu keinem Zeitpunkt Angebot, Verkauf, Verpfändung, Abtretung, Übergabe, Übertragung oder Rückzahlung der [Schuldverschreibungen] [Hypothekendarlehen] [Öffentlichen Darlehen] innerhalb der Vereinigten Staaten oder an, bzw. für Rechnung oder zugunsten von, U.S.-Personen; zu keinem Zeitpunkt rechtliches oder wirtschaftliches Eigentum einer U.S.-Person an den [Schuldverschreibungen] [Hypothekendarlehen] [Öffentlichen Darlehen]. "U.S.-Person" hat die diesem Begriff in Regulation S unter dem U.S. Securities Act von 1933 in der jeweils gültigen Fassung bzw. im U.S. Internal Revenue Code von 1986 in der jeweils gültigen Fassung und der darunter ergangenen Verordnungen zugewiesene Bedeutung.

No offers, sales, pledges, assignments, deliveries, transfers or redemptions of the [Notes] [Mortgage Darlehen] [Public Sector Darlehen] 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 [Notes] [Mortgage Darlehen] [Public Sector Darlehen] 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 or the U.S. Internal Revenue Code of 1986, as amended and regulations thereunder.

[Nicht Anwendbar / Details einfügen]

[Not Applicable / give details]

[•]

[•]

Not Applicable / [•]

Soll im Falle eines Clearings durch Euroclear oder Clearstream, Luxemburg in einer Weise verwahrt werden, die die EZB-Fähigkeit ermöglicht:

[Ja][Nein]

[Die Wahl "ja" bedeutet nur, dass die [Schuldverschreibungen]

[Hypothekendarlehen] [Öffentlichen Darlehen] bei Ausgabe bei einem der ICSDs⁷ als Wertpapierverwahrer (*common safekeeper*) hinterlegt werden sollen und bedeutet nicht zwangsläufig, dass die [Schuldverschreibungen]

[Hypothekendarlehen] [Öffentlichen Darlehen] durch das Eurosystem bei Ausgabe oder während ihrer gesamten Laufzeit als geeignete Sicherheit im Rahmen der Geldmarktpolitik des Eurosystems und der entsprechenden Tages-Kreditvergabe (*intra-day credit operations*) anerkannt werden. Eine solche Anerkennung hängt von der Erfüllung der EZB-Fähigkeits-Kriterien ab.] [diesen Text einfügen, wenn "ja" gewählt wurde. In diesem Fall müssen die entsprechenden Nicht-Dividendenwerte als Neue Globalurkunden begeben werden]

Intended to be deposited in a manner which would allow Eurosystem eligibility in the case of clearing via Euroclear or Clearstream, Luxembourg:

[Yes][No]

[Note that the designation "yes" simply means that the [Notes] [Mortgage Darlehen] [Public Sector Darlehen] are intended upon issue to be deposited with one of the ICSDs⁷ as common safekeeper and does not necessarily mean that the [Notes] [Mortgage Darlehen] [Public Sector Darlehen] will be recognised as eligible collateral for Eurosystem monetary policy and intra-day credit operations by the Eurosystem either upon issue or at any or all times during their life. Such recognition will depend upon satisfaction of the Eurosystem eligibility criteria.] [include this text if "yes" selected in which case the relevant Non Equity Securities must be issued in NGN form]

Clearing System(e) und maßgebliche Identifizierungsnummer(n):

[Clearstream, Frankfurt (auch Verwahrstelle); Euroclear, Brüssel; Clearstream, Luxemburg] [Euroclear, Brüssel und Clearstream, Luxemburg / Clearstream, Frankfurt]

⁷ The International Central Securities Depositories (i.e. Euroclear Bank S.A./N.V. and Clearstream Banking, société anonyme, Luxembourg).

Clearing system(s) and the relevant identification number(s):

[Clearstream, Frankfurt (also depository); Euroclear, Brussels; Clearstream, Luxembourg] [Euroclear and Clearstream, Luxembourg / Clearstream, Frankfurt]

[Lieferung:]

Lieferung [gegen / frei von] Zahlung]

[Delivery:]

Delivery [against / free of] payment]

[Rating der [Schuldverschreibungen] [Hypothekendarlehen] [Öffentlichen Pfandbriefe:]]

[Nicht Anwendbar / Details einfügen]

[Rating of the [Notes] [Mortgage Pfandbriefe] [Public Sector Pfandbriefe:]]

[Not Applicable / give details]]

[Berater /Funktion:]

[Nicht Anwendbar / Details einfügen]

[Advisors/Function:]

[Not Applicable / give details]]

[Informationen nach Emission:]

[Nicht Anwendbar / Details einfügen]

[Post Issuance Information:]

[Not Applicable / give details]]

ALLGEMEINES

GENERAL

[ANTRAG AUF BÖRSENZULASSUNG

Dieses Dokument enthält die Angaben, die zur Notierung der hier beschriebenen [Schuldverschreibungen] [Hypothekenpfandbriefe] [Öffentlichen Pfandbriefe] notwendig sind.]

[LISTING APPLICATION

This Document comprises the details required to list the issue of [Notes] [Mortgage Pfandbriefe] [Public Sector Pfandbriefe] described herein]

VERANTWORTUNG

[Die WL BANK AG Westfälische Landschaft Bodenkreditbank übernimmt gemäß § 5 Abs. (4) des Wertpapierprospektgesetzes die Verantwortung für den Inhalt dieses Dokuments.]

RESPONSIBILITY

WL BANK AG Westfälische Landschaft Bodenkreditbank accepts responsibility for the content of this document accordingly under § 5 Sec. (4) German Securities Prospectus Act (Wertpapierprospektgesetz).

[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 [Schuldverschreibungen] [Hypothekenpfandbriefe] [Öffentlichen Pfandbriefe] beteiligt ist, Interessenkonflikte, die Einfluss auf die [Schuldverschreibungen] [Hypothekenpfandbriefe] [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 [Notes] [Mortgage Pfandbriefe] [Public Sector Pfandbriefe] has an interest material to the offer.][•]

[INFORMATIONEN BEZÜGLICH DER [AKTIEN] [INDIZES] [BASISWERTE] [REFERENZUNTERNEHMEN]

[Fallbezogen / Insbesondere Typ des Basiswerts sowie Informationen wo Angaben zum Basiswert eingeholt werden können; im Fall von Wertpapieren: Name des Wertpapieremittenten sowie ISIN (bzw. eines ähnlichen Wertpapieridentifikationscodes); im Fall eines Index: Bezeichnung des Index und Indexbeschreibung falls der Index von der Emittentin zusammengestellt wurde, falls nicht Angabe des Ortes wo Angaben zu diesem Index zu finden sind; im Fall eines Zinssatzes: Beschreibung; im Fall von anderen Basiswerten eine gleichwertige Beschreibung, Im Falle eines Basiswertkorbes: Angaben der Gewichtungen]]

[INFORMATION REGARDING [SHARES] [INDICES] [REFERENCE ASSETS] [REFERENCE ENTITIES]

[As required / in particular: type of underlying and details where information can be obtained; an indication where information about the past and the further performance and the volatility of the underlying can be obtained; in the case of securities: the name of the issuer and the ISIN (or other securities identification code); in the case of an index: the name of the index and a description if it is composed by the Issuer, if it is not composed by the Issuer, where information about the index can be obtained; in the case of an interest rate: description of the interest rate; in the case of other underlyings: equivalent information; in the case of a basket the relevant weightings of the basket components]]

[ZUSÄTZLICHE SPEZIFISCHE RISIKOFAKTOREN

[gegebenenfalls in Bezug auf spezielle Risiken des jeweiligen Basiswertes und der jeweiligen Auszahlungsformel]]

[ADDITIONAL SPECIFIC RISK FACTORS

[With respect to specific risks arising from the relevant underlying and the details of the relevant payout-profile of the Non Equity Securities as required.]

[ZUSÄTZLICHE SPEZIFISCHE DARSTELLUNG DER BESTEUERUNG

[Fallbezogen]]

[ADDITIONAL SPECIFIC TAX DISCLOSURE

[As required]]

[KONSOLIDIERTE BEDINGUNGEN / CONSOLIDATED CONDITIONS]

[einfügen] / *[insert]*

Signed on behalf of [WL BANK AG Westfälische Landschaft Bodenkreditbank]:

Unterschrift für [WL BANK AG Westfälische Landschaft Bodenkreditbank]:

By / *Durch:* _____
Duly authorised / *Bevollmächtigter*]

[DER FOLGENDE ABSCHNITT IST NUR IM FALLE VON SCHULDVERSCHREIBUNGEN, HYPOTHEKENPFANDBRIEFEN UND [ÖFFENTLICHEN PFANDBRIEFEN FÜR INSTITUTIONELLE INVESTOREN UND MIT ERGÄNZTEN BEDINGUNGEN ANWENDBAR]

[THE FOLLOWING IS GENERALLY APPLICABLE ONLY IN THE CASE OF NOTES, MORTGAGE PFANDBRIEFE AND PUBLIC SECTOR PFANDBRIEFE FOR INSTITUTIONAL INVESTORS AND FOR NOTES, [MORTGAGE PFANDBRIEFE AND PUBLIC SECTOR PFANDBRIEFE WITH SUPPLEMENTED TERMS]:

[Include whichever of the following apply or specify as "Not Applicable" (N/A). Note that the numbering should remain as set out below, even if "Not Applicable" is indicated for individual paragraphs or sub-paragraphs. Italics denote directions for completing the Final Terms.]

[Anwendbare Bestimmung einfügen oder als "Nicht anwendbar" (N/A) kennzeichnen. Achtung: Reihenfolge der Nummerierung bleibt unverändert, auch wenn einzelne Abschnitte oder Unterabschnitte als "Nicht anwendbar" gekennzeichnet sind. Kursivschrift kennzeichnet Erläuterungen für die Bearbeitung der Endgültigen Bedingungen.]

GENERAL INFORMATION

ALLGEMEINE INFORMATIONEN

1.	Art der Bedingungen / Type of Conditions /	Ergänzte Bedingungen Supplemented Conditions
2.	Emittentin: Issuer:	[•] [•]
3.	[(i)] Nummer der Serie: Series Number:	[•] [•]
	[(ii)] Nummer der Tranche: <i>(falls fungibel mit einer bestehenden Serie, Beschreibung dieser Serie, einschließlich des Tages, an dem die [Schuldverschreibungen] [Hypothekendarlehen] [Öffentlichen Darlehen] fungibel werden).</i> Tranche Number: <i>(If fungible with an existing Series, details of that Series, including the date on which the [Notes] [Mortgage Loans] [Public Sector Loans] become fungible).</i>	[•] [•]
4.	Festgelegte Währung oder Währungen: Specified Currency or Currencies:	[•] [•]
5.	Gesamtnennbetrag: <i>(falls Betrag nicht feststeht, Beschreibung der Vorgehensweise und Zeit für Bekanntgabe angeben)</i> Aggregate Principal Amount: <i>(if amount is not fixed, insert description of arrangements and time for announcing to the public the amount of offer)</i>	
	[(i)] Serie: Series:	[Bis zu] [•] [Up to] [•]
	[(ii)] Tranche: Tranche:	[Bis zu] [•] [Up to] [•]
6.	[(i)] Emissionspreis: Issue Price:	[•] % des Nennbetrages [zuzüglich aufgelaufener Zinsen ab [Datum einfügen] <i>(nur bei fungiblen Tranchen, falls anwendbar)</i> [•] per cent. of the Aggregate Principal Amount [plus accrued interest from [insert date] <i>(in the case of fungible issues only, if applicable)</i>
	[(ii)] Nettoerlös: Net proceeds:	[•] <i>(nur anwendbar im Fall von börsennotierten Emissionen)</i> [•] <i>(Required only for listed issues)</i>

7.	Festgelegter Nennbetrag: Specified Denomination:	[•] ⁸ [•] ⁹
8.	(i) Begebungstag: Issue Date: (ii) Verzinsungsbeginn: Interest Commencement Date:	[•] [•] [•][nicht anwendbar] [•][Not Applicable]
9.	Endfälligkeitstag: Maturity Date:	<i>[genaues Datum oder (für variabel verzinsliche [Schuldverschreibungen] [Hypothekenpfandbriefe] [Öffentliche Pfandbriefe]) letzter Zinszahltag im betreffenden Monat und Jahr]</i> <i>[specify date or (for Floating Rate [Notes] [Mortgage Pfandbriefe] [Public Sector Pfandbriefe]) Interest Payment Date falling in the relevant month and year]</i>
10.	Zinsmodalität: Interest Basis:	[[•] % Festzinssatz [[festzulegender Referenzzinssatz] +/- [•] % Margin Floating Rate] [Aufzinsung (Null-Kupon-Schuldverschreibung)] [Strukturierter Zinssatz] [Swap-bezogene Verzinsung (ISDA)] [Aktienbezogene Verzinsung] [Indexbezogene Verzinsung] [andere zu bestimmende Zinsmodalität] <i>(weitere Einzelheiten sind unten aufgeführt)</i> [[•] per cent. Fixed Rate] [[specify reference rate] +/- [•] per cent. Floating Rate] [Zero Coupon] [Structured Rate] [Swap Related Rate (ISDA)] [Equity Linked Interest] [Index Linked Interest] [Other (specify)] <i>(further particulars are specified below)</i>

⁸ Schuldverschreibungen, Hypothekenpfandbriefe, Öffentliche Pfandbriefe (einschließlich auf Pfund Sterling lautende Schuldverschreibungen, Hypothekenpfandbriefe, Öffentliche Pfandbriefe), bei denen der Emissionserlös von der Emittentin im Vereinigten Königreich entgegengenommen wird oder sofern durch deren Emission ein anderer Verstoß gegen section 19 der FSMA vorliegt und die eine Laufzeit von weniger als einem Jahr haben, müssen eine Mindestrückzahlungswert je Stückelung von £100,000 (oder dem Äquivalent in einer anderen Währung) haben.

⁹ Notes, Mortgage Pfandbriefe, Public sector Pfandbriefe (including Notes, Mortgage Pfandbriefe, Public sector Pfandbriefe denominated in Sterling) in respect of which the issue proceeds are to be accepted by the Issuer in the United Kingdom or whose issue otherwise constitutes a contravention of section 19 of the FSMA and which have a maturity of less than one year must have a minimum denomination redemption value of £100,000 (or its equivalent in other currencies).

11.	Rückzahlungs- / Zahlungsmodalität:	[Rückzahlung zum Nennbetrag] [Rückzahlung in anderer Währung] [Rückzahlung einzelner [Schuldverschreibungen] [Hypothekendarlehen] [Öffentlicher Darlehen] [Rückzahlung in Teilbeträgen] [Strukturierter Satz bezogene Rückzahlung] ¹⁰ [Swap-Rate bezogene Rückzahlung] ¹¹ [Aktienbezogene Rückzahlung] ¹¹ [Indexbezogene Rückzahlung] ¹¹ [andere zu bestimmende Rückzahlungsart] <i>(weitere Einzelheiten sind unten aufgeführt)</i>
	Redemption / Payment Basis:	[Redemption at par] [Dual Currency] [Partly Paid] [Instalment] [Structured Interest Linked Redemption] ¹¹ [Swap Rate Linked Redemption] ¹² [Equity Linked Redemption] ¹² [Index Linked Redemption] ¹² [Other (<i>specify</i>)] <i>(further particulars specified below)</i>
	Change of Interest or Redemption / Payment Basis:	[Specify details of any provision for convertibility of [Notes] [Mortgage Darlehen] [Public Sector Darlehen] into another interest or redemption / payment basis]
12.	Wechsel der Zins- oder Tilgungs- / Rückzahlungsmodalität:	[Einzelheiten jeglicher Vereinbarung einer Umstellung der [Schuldverschreibungen] [Hypothekendarlehen] [Öffentlichen Darlehen] auf eine andere Zins- oder Tilgungs- / Rückzahlungsart]
13.	Vorzeitige Rückzahlung nach Wahl des Anleihegläubigers oder der Emittentin:	[Vorzeitige Rückzahlung nach Wahl des Anleihegläubigers] [Vorzeitige Rückzahlung nach Wahl der Emittentin] [(weitere Einzelheiten sind unten aufgeführt)]
	Early Redemption at the Option of the Noteholder or the Issuer:	[Early Redemption at the Option of the Noteholder] [Early Redemption of the Option of the Issuer] [(further particulars specified below)]
14.	Status der [Schuldverschreibungen] [Hypothekendarlehen] [Öffentlichen Darlehen] (§ 2):	[nicht nachrangig] [nachrangig]

¹⁰ nur im Fall von derivativen Schuldverschreibungen.

¹¹ Only in the case of derivative Notes.

	Status of the [Notes] [Mortgage Pfandbriefe] [Public Sector Pfandbriefe] (§ 2):	[Senior] [Subordinated]
15.	Amendments to the Conditions by resolution of Noteholders; Joint Representative Änderung der Bedingungen durch Beschluss der Anleihegläubiger; Gemeinsamer Vertreter	[Not Applicable][Applicable] [Nicht anwendbar][anwendbar]
16.	Börsennotierung: Listing:	[Luxemburger Börse / Börse Düsseldorf / andere (zu bestimmen) / nicht-börsennotiert] [Luxembourg Stock Exchange / Düsseldorf Stock Exchange / other (<i>specify</i>) / None]
17.	Art der Platzierung: Method of distribution:	[syndiziert / nicht syndiziert] [Syndicated / Non-syndicated]

FORM UND NENNBETRAG (§ 1)

FORM AND DENOMINATION (§ 1)

18.	Festgelegter Nennbetrag: Specified Denomination:	[Betrag][Währung] ¹² [Amount][Currency] ¹³
19.	Form Neue Globalurkunde Form New Global Note	[Dauerglobalurkunde][Vorläufige Globalurkunde umtauschbar gegen Dauer-Globalurkunde] [Ja][Nein] [Permanent Global Note][Temporary Global Note exchangeable into Permanent Global Note] [Yes][No]
20.	Clearing System Clearing System	[Clearstream/Euroclear][Clearstream, Frankfurt][andere Angaben einfügen] [Clearstream/Euroclear][Clearstream, Frankfurt][insert other]
21.	Unterschrift Fiscal Agent Signature Fiscal Agent	[Ja][Nein] [Yes][No]

STATUS (§ 2)

STATUS (§ 2)

22.	Status Status	[Nicht Nachrangig][Nachrangig] [Senior][Subordinated]
-----	----------------------	--

¹² [Schuldverschreibungen] [Hypothekenpfandbriefe] [Öffentliche Pfandbriefe] (einschließlich auf Pfund Sterling lautende [Schuldverschreibungen] [Hypothekenpfandbriefe] [Öffentliche Pfandbriefe]), bei denen der Emissionserlös von der Emittentin im Vereinigten Königreich entgegengenommen wird oder sofern durch deren Emission ein anderer Verstoß gegen section 19 der FSMA vorliegt und die eine Laufzeit von weniger als einem Jahr haben, müssen eine Mindestrückzahlungswert je Stückelung von £100,000 (oder dem Äquivalent in einer anderen Währung) haben.

¹³ [Notes] [Mortgage Pfandbriefe] [public sector Pfandbriefe] (including [Notes] [Mortgage Pfandbriefe] [public sector Pfandbriefe] denominated in Sterling) in respect of which the issue proceeds are to be accepted by the Issuer in the United Kingdom or whose issue otherwise constitutes a contravention of section 19 of the FSMA and which have a maturity of less than one year must have a minimum denomination redemption value of £100,000 (or its equivalent in other currencies).

EINZELHEITEN DER VERZINSUNG (§ 3)

PROVISIONS RELATING TO INTEREST (IF ANY) PAYABLE (§ 3)

Insbesondere im Falle von Index Linked Interest [Notes] [Mortgage Pfandbriefe] [Public Sector Pfandbriefe] oder sonstigen strukturierten [Schuldverschreibungen] [Hypothekendarlehen] [Öffentlichen Pfandbriefen] ist folgende Variante zu erwägen:

§ 3 der Bedingungen ist in seiner Gesamtheit durch [die folgenden Regelungen][Annex [•]] ersetzt.

Especially in case of Index Linked Interest [Notes] [Mortgage Pfandbriefe] [Public Sector Pfandbriefe] or other structured interest [Notes] [Mortgage Pfandbriefe] [Public Sector Pfandbriefe], consider the following:

§ 3 of the Conditions is replaced in its entirety by [the following provisions][Annex [•]].

Otherwise, please provide the following information:

Andernfalls sind folgende Angaben zu machen: :

23. Festzinsmodalitäten:

[anwendbar / nicht anwendbar]

(falls nicht anwendbar, entfallen die Unterabschnitte dieses Absatzes)

Fixed Rate Note Provisions

[Applicable / Not Applicable]

(If not applicable, delete the remaining subparagraphs of this paragraph)

Im Falle eines Festzinssatzes (anstelle von Festzinsbeträgen) folgende Angaben machen:

In the case of a Fixed Interest Rate (instead of Fixed Coupon Amounts) give the following information:

(i) Verzinsungsbeginn:

[•]

Interest Commencement Date:

[•]

(ii) Ende der Festzinsperiode:

[•]

End of fixed interest period:

[•]

(iii) Kurze/Lange erste/letzte Festzinsperiode:

[Kurze/Lange] [erste/letzte] Festzinsperiode
[Bestimmungen einfügen]

Short/Long First/Last Fixed Interest
Period:

[Short/Long] [first/last] Fixed Interest Period
[Insert Instructions]

(iv) Zinssatz (Zinssätze):

[•] % per annum [fällig [jährlich / halbjährlich /
vierteljährlich / monatlich] nachträglich]

Rate[(s)] of Interest:

[•] per cent. per annum [payable [annually /
semi-annually / quarterly / monthly] in arrear]

- (v) Festgelegte(r) Zinszahlungstag(e):
(Dann findet (vi) unten keine Anwendung)
- Specified Interest Payment Date(s):
(Then (vi) below does not apply)
- (vi) Zinsperioden:
(Dann findet (v) oben keine Anwendung)
- Interest Periods:
(Then (v) above does not apply)
- (vii) Feststellungstermin(e):
- Determination Date(s):
- Im Falle von Festzinsbeträgen (anstelle eines Festzinssatzes) folgende Angaben machen:*
- In the case of Fixed Coupon Amounts (instead of a Fixed Interest Rate) give the following information:*
- (i) Festzinsbetrag (-beträge):
- Fixed Coupon Amount[(s)]:
- (ii) Verzinsungsbeginn:
- Interest Commencement Date:
- [•] (einfügen: festgelegte Tage, oder Tage, die als eine bestimmte Anzahl Geschäftstage nach jeweils einem bestimmten Datum liegen; in letzterem Fall auch solche Daten benennen; bestimmen, ob die betreffenden Tage jährlich oder in einem anderen, dann auch zu bestimmenden, Abstand erfolgen; auch jeweilige(s) Geschäftszentrum(-zentren) für die Definition von "Geschäftstag" angeben)
- [•] (specify: fixed dates, or dates that are determined as a certain number of Business Days after certain specified dates (in such case, also specify such dates); specify if such dates occur in each year or other period to be specified; also specify any applicable Business Centre(s) for the definition of "Business Day")
- [•] (specify Fixed Interest Payment Dates by reference to period after Interest Commencement Date and/or last preceding Fixed Interest Payment Date; specify first and last such date)
- [•] (Feste Zinszahlungstage durch Bezugnahme auf jeweiligen Zeitraum nach dem Verzinsungsbeginn sowie den jeweils vorhergehenden Festen Zinszahlungstag spezifizieren; ebenso den ersten und letzten solchen Tag angeben)
- [•] in jedem Jahr. [Reguläre Zinszahlungstage mit Ausnahme des Begebungstags und des Fälligkeitstags im Falle von kurzen oder langen ersten oder letzten Zinsperioden einfügen]¹⁴
- [•] in each year. [Insert regular interest payment dates, ignoring Issue Date or Maturity Date in the case of a long or short first or last coupon]¹⁵
- [•] je Festgelegter Nennbetrag
- [•] per Specified Denomination
- [•]
- [•]

¹⁴ Nur zu vervollständigen für Emissionen von festverzinslichen [Schuldverschreibungen] [Hypothekenpfandbriefe] [Öffentliche Pfandbriefe], deren Zinstagequotient Actual / Actual-ICMA ist.

¹⁵ Only to be completed for an issue of fixed rate [Notes] [Mortgage Pfandbriefe] [public sector Pfandbriefe] where Day Count Fraction is Actual / Actual-ICMA.

(iii)	Ende der Festzinsperiode: End of fixed interest period:	[•] [•]
(iv)	Kurze/Lange erste/letzte Festzinsperiode: Short/Long First/Last Fixed Interest Period:	[Kurze/Lange] [erste/letzte] Zinsperiode [hier Angabe aller anfänglichen oder abschließenden Bruchteilzinsbeträge, die nicht mit dem(den)Festsatzbeträgen und den Zinszahlungstagen übereinstimmen] [Short/Long] [first/last] Interest Period [Insert particulars of any initial or final broken interest amounts which do not correspond with the Fixed Coupon Amount[(s)] and the Interest Payment Date(s) to which they relate]
(v)	Festgelegte(r) Zinszahlungstag(e): (Dann findet (vi) unten keine Anwendung) Specified Interest Payment Date(s): (Then (vi) below does not apply)	[•] (einfügen: festgelegte Tage, oder Tage, die als eine bestimmte Anzahl Geschäftstage nach jeweils einem bestimmten Datum liegen; in letzterem Fall auch solche Daten benennen; bestimmen, ob die betreffenden Tage jährlich oder in einem anderen, dann auch zu bestimmenden, Abstand erfolgen) [•] (specify: fixed dates, or dates that are determined as a certain number of Business Days after certain specified dates (in such case, also specify such dates); specify if such dates occur in each year or other period to be specified)
(vi)	Zinsperioden: (Dann findet (v) oben keine Anwendung) Interest Periods: (Then (v) above does not apply)	[•] (Feste Zinszahlungstage durch Bezugnahme auf jeweiligen Zeitraum nach dem Verzinsungsbeginn sowie den jeweils vorhergehenden Festen Zinszahlungstag spezifizieren; ebenso den ersten und letzten solchen Tag angeben) [•] (specify Fixed Interest Payment Dates by reference to period after Interest Commencement Date and/or last preceding Fixed Interest Payment Date; specify first and last such date)
Generell für Festzins-[Schuldverschreibungen] [Hypothekendarlehen] [Öffentliche Pfandbriefe]		
General for Fixed Interest [Notes] [Mortgage Pfandbriefe] [Public Sector Pfandbriefe]		
(i)	Feststellungstermin(e):	[•] in jedem Jahr. [Reguläre Zinszahlungstage mit Ausnahme des Begebungstags und des Fälligkeitstags im Falle von kurzen oder langen ersten oder letzten Zinsperioden einfügen] ¹⁶

¹⁶ Nur zu vervollständigen für Emissionen von festverzinslichen [Schuldverschreibungen] [Hypothekendarlehen] [Öffentliche Pfandbriefe], deren Zinstagequotient Actual / Actual-ICMA ist.

	Determination Date(s):	[•] in each year. <i>[Insert regular interest payment dates, ignoring Issue Date or Maturity Date in the case of a long or short first or last coupon]</i> ¹⁷
	(ii) Sonstige Einzelheiten zur Zinsberechnungsmethode bei festverzinslichen [Schuldverschreibungen] [Hypothekendarlehen] [Öffentlichen Pfandbriefen] : Other terms relating to the method of calculating interest for Fixed Rate [Notes] [Mortgage Pfandbriefe] [Public Sector Pfandbriefe] :	[nicht anwendbar / Angabe von Einzelheiten] [Not Applicable / give details]
24	Modalitäten bei variabler Verzinsung:	[anwendbar / nicht anwendbar] <i>(falls nicht anwendbar, entfallen die Unterabschnitte dieses Absatzes)</i>
	Floating Rate Provisions:	[Applicable / Not Applicable] <i>(If not applicable, delete the remaining subparagraphs of this paragraph)</i>
	(i) Verzinsungsbeginn: Interest Commencement Date:	[•] [•]
	(ii) Ende der Variablen Zinsperiode: End of floating interest period:	[•] [•]
	(iii) Kurze/Lange erste/letzte Festzinsperiode: Short/Long First/Last Fixed Interest Period:	[Kurze/Lange] [erste/letzte] Festzinsperiode [Bestimmungen einfügen] [Short/Long] [first/last] Fixed Interest Period [Insert Instructions]
	(iv) Festgelegte(r) Zinszahlungstag(e): <i>(Dann findet (v) unten keine Anwendung)</i>	[•] <i>(einfügen: festgelegte Tage, oder Tage, die als eine bestimmte Anzahl Geschäftstage nach jeweils einem bestimmten Datum liegen; in letzterem Fall auch solche Daten benennen; bestimmen, ob die betreffenden Tage jährlich oder in einem anderen, dann auch zu bestimmenden, Abstand erfolgen; auch jeweilige(s) Geschäftszentrum(-zentren) für die Definition von "Geschäftstag" angeben)</i>
	Specified Interest Payment Date(s): <i>(Then (v) below does not apply)</i>	[•] <i>(specify: fixed dates, or dates that are determined as a certain number of Business Days after certain specified dates (in such case, also specify such dates); specify if such dates occur in each year or other period to be specified; also specify any applicable Business Centre(s) for the definition of "Business Day")</i>

¹⁷ Only to be completed for an issue of fixed rate **[Notes] [Mortgage Pfandbriefe] [public sector Pfandbriefe]** where Day Count Fraction is Actual / Actual-ICMA.

- (v) Zinsperioden:
(Dann findet (iv) oben keine Anwendung)
- Interest Periods:
(Then (iv) above does not apply)
- (vi) Art und Weise, in der der Zinssatz bestimmt wird:
- Manner in which the Rate(s) of Interest is / are to be determined:
- (vii) Verantwortlicher für die Bestimmung des Zinssatzes (der Zinssätze) und des Zinsbetrags (der Zinsbeträge) (falls nicht [Agent]):
- Party responsible for calculating the Rate(s) of Interest and Interest Amount(s) (if not the [Agent]):
- (viii) Bildschirmfeststellung:
- Screen Rate Determination:
- A. Relevante Zeit:
Relevant Time:
- B. Zinsfestlegungstag:
- Interest Determination Date:
- C. Maßgebliche Quelle:
Primary Source for Floating Rate:
- D. Referenzbanken:
Reference Banks:
- E. Referenzsatz:
- [•]** (Feste Zinszahlungstage durch Bezugnahme auf jeweiligen Zeitraum nach dem Verzinsungsbeginn sowie den jeweils vorhergehenden Festen Zinszahlungstag spezifizieren; ebenso den ersten und letzten solchen Tag angeben)
- [•]** (specify Fixed Interest Payment Dates by reference to period after Interest Commencement Date and/or last preceding Fixed Interest Payment Date; specify first and last such date)
- [Bestimmung vom Bildschirm / Bestimmung gemäß ISDA / andere Art der Bestimmung (Angabe von Einzelheiten)]
- [Screen Rate Determination / ISDA Determination / other (give details)]
- [•]**
- [•]**
- [anwendbar / nicht anwendbar]
(falls nicht anwendbar, entfallen die Unterabschnitte dieses Absatzes)
- [Applicable / Not Applicable]
(If not applicable, delete the remaining sub-paragraphs of this paragraph)
- [•]**
- [•]**
- [[•] [TARGET] Geschäftstag in [London / Angabe der Stadt] für [Angabe der Währung] vor [dem ersten Tag in jeder Zinsperiode / an jedem Zinszahlungstag]**
- [[•] [TARGET] Business Days [in [London / insert other relevant location] for [specify currency] prior to [the first day in each Interest Period / each Interest Payment Date]]**
- [Angabe der maßgeblichen Bildschirmseite]**
- [Specify relevant screen page]**
- [Angabe von vier Referenzbanken]**
- [Specify four Reference Banks]**
- [LIBOR, LIBID, LIMEAN, EURIBOR oder anderer Referenzzinssatz]**

	Reference Rate:	<i>[LIBOR, LIBID, LIMEAN, EURIBOR or other benchmark]</i>
(ix)	Zinsbestimmung gemäß ISDA:	[anwendbar / nicht anwendbar] <i>(falls nicht anwendbar, entfallen die Unterabschnitte dieses Absatzes)</i>
	ISDA Determination:	[Applicable / Not Applicable] <i>(If not applicable, delete the remaining sub-paragraphs of this paragraph)</i>
(a)	Floating Rate Option	[Angabe der Floating Rate Option]
	Floating Rate Option	[specify relevant Floating Rate Option]
(b)	Festgelegte Fälligkeit	[Angabe der maßgeblichen Festgelegten Fälligkeit]
	Designated Maturity	[specify relevant Designated Maturity]
(c)	Neufestsetzungstag	[Angabe des maßgeblichen Neufestsetzungstages]
	Reset Date	[specify relevant Reset Date]
(d)	ISDA Definitionen (falls von den Bedingungen abweichend)	[einfügen]
	ISDA Definitions (if different from those set out in the Conditions)	[insert]
(x)	Margin:	[+/-] [•] % per annum
	Margin(s):	[+/-] [•] per cent. per annum
(xi)	Mindestzinssatz:	[•] % per annum
	Minimum Rate of Interest:	[•] per cent. per annum
(xii)	Höchstzinssatz:	[•] % per annum
	Maximum Rate of Interest:	[•] per cent. per annum
(xiii)	Zinssatz-Multiplikator	[•]
	Rate Multiplier	[•]
(xiv)	Zusatzvereinbarungen, Regelungen betreffend Rundungen, Nenner und andere Einzelheiten im Zusammenhang mit der Berechnung von Zinsen bei variabel verzinslichen [Schuldverschreibungen] [Hypothekendarlehen] [Öffentlichen Pfandbriefen] , sofern abweichend von den Bedingungen:	[•]
	Fall back provisions, rounding provisions, denominator and any other terms relating to the method of calculating interest on Floating Rate [Notes] [Mortgage Pfandbriefe] [Public Sector Pfandbriefe] , if different from those set out in the Conditions:	[•]

25.	Nullkuponmodalitäten	[anwendbar / nicht anwendbar] <i>(falls nicht anwendbar, entfallen die Unterabschnitte dieses Absatzes)</i>
	Zero Coupon Provisions	[Applicable / Not Applicable] <i>(If not applicable, delete the remaining subparagraphs of this paragraph)</i>
	(i) Emissionsrendite:	[●] % per annum
	Amortisation Yield:	[●] per cent. per annum
	(ii) Andere Formel / Berechnung des fälligen Betrags:	[●]
	Any other formula / basis of determining amount payable:	[●]
26.	Strukturierte Zinssatz-Modalitäten	[anwendbar / nicht anwendbar] <i>(sofern anwendbar, anwendbare Bestimmung einfügen)</i>
	Structured Interest Rate Provisions	[Applicable / Not Applicable] <i>(If applicable, insert applicable provisions)</i>
27.	Swap-bezogene Zinsmodalitäten (ISDA)	[anwendbar / nicht anwendbar] <i>(sofern anwendbar, anwendbare Bestimmung einfügen)</i>
	Swap Rate Linked Interest (ISDA) Provisions	[Applicable / Not Applicable] <i>(If applicable, insert applicable provisions)</i>
28.	Aktienbezogene Zinsmodalitäten	[anwendbar / nicht anwendbar] <i>(sofern anwendbar, anwendbare Bestimmung einfügen)</i>
	Equity-Linked Interest Provisions	[Applicable / Not Applicable] <i>(If applicable, insert applicable provisions)</i>
29.	Indexbezogene Zinsmodalitäten	[anwendbar / nicht anwendbar] <i>(sofern anwendbar, anwendbare Bestimmung einfügen)</i>
	Index-Linked Interest Provisions	[Applicable / Not Applicable] <i>(If applicable, insert applicable provisions)</i>
30.	Doppelwährungsmodalitäten	[anwendbar / nicht anwendbar] <i>(sofern anwendbar, anwendbare Bestimmung einfügen)</i>
	Dual Currency Note Provisions	[Applicable / Not Applicable] <i>(If applicable, insert applicable provisions)</i>
31.	Allgemeine Regelungen zur Verzinsung	
	General Provisions on Interest	

(i)	Zinstagequotient	[Actual/Actual (ICMA) <i>[auch Feststellungstermin einfügen]</i>] [Actual/Actual, (Actual/365Actual - ISDA, Act/Act oder Act/Act (ISDA))] [Actual/365 Fixed, Act/365 (Fixed), A/365 (Fixed) oder A/365F] [Actual/360, Act/360 oder A360] [30/360 (Floating Rate), 360/360 oder Bond Basis] [30E/360 or Eurobond Basis] [Actual/Actual (ICMA) <i>[auch Feststellungstermin einfügen]</i>] [30/360 (Fixed Rate)]
	Day Count Fraction	[Actual/Actual (ICMA) <i>[also insert Determination Date]</i>] [Actual/Actual (Actual/365, Actual/Actual - ISDA, Act/Act or Act/Act (ISDA))] [Actual/365 Fixed] [Actual/360], Act/365 (Fixed), A/365 (Fixed) or A/365F] [Actual/360, Act/360 or A/360] [30/360 (Floating Rate), 360/360 or Bond Basis] [30E/360 or Eurobond Basis] [Actual/Actual (ICMA) <i>[also insert Determination Date]</i>] [30/360 (Fixed Rate)]
(ii)	Geschäftstagekonvention	[Adjusted / Unadjusted] und [Modifizierter Folgender Geschäftstag] [FRN Konvention] [Folgender Geschäftstag] [Vorausgehender Geschäftstag]
	Business Day Convention	[Adjusted / Unadjusted] and [Modified Following] [FRN Convention] [Following] [Preceding]
(iii)	Geschäftszentrum(-zentren): (für die Definition von "Geschäftstag")	[•]
	Business Centre(s): (for the definition of "Business Day")	[•]
(iv)	Hauptfinanzzentrum der Festgelegten Währung (falls nicht Euro): (für die Definition von "Geschäftstag")	[•]
	principal financial centre for Specified Currency (if not Euro): (for the definition of "Business Day")	[•]
(v)	Bestimmte Definitionen	[•]
	Certain Definitions	[•]

EINZELHEITEN ZUR RÜCKZAHLUNG (§ 4)

PROVISIONS RELATING TO REDEMPTION (§ 4)

32. Rückzahlung (§ 4(1))

Final Redemption (§ 4(1))

Insbesondere im Falle von Index Linked Redemption [Notes] [Mortgage Pfandbriefe] [Public Sector Pfandbriefe] oder sonstigen strukturierten [Schuldverschreibungen] [Hypothekenpfandbriefen] [Öffentlichen Pfandbriefen] ist folgende Variante zu erwägen:

§ 4 der Bedingungen ist in seiner Gesamtheit durch [die folgenden Regelungen][Annex [•]] ersetzt.

Especially in case of Index Linked Redemption [Notes] [Mortgage Pfandbriefe] [Public Sector Pfandbriefe] or other structured redemption [Notes] [Mortgage Pfandbriefe] [Public Sector Pfandbriefe], consider the following:

§ 4 of the Conditions is replaced in its entirety by [the following provisions][Annex [•]].

Andernfalls sind folgende Angaben zu machen: :

Otherwise, please provide the following information:

33. Endfälligkeitstag (*Außer Raten-
[Schuldverschreibungen]
[Hypothekendarlehen] [Öffentlichen
Darlehen]*)
- Maturity Date (*[Notes] [Mortgage Pfandbriefe]
[Public Sector Pfandbriefe] other than Instalment
[Notes] [Mortgage Pfandbriefe] [Public Sector
Pfandbriefe]*)
- (i) Festgelegter Endfälligkeitstag [nicht anwendbar / Angabe von Einzelheiten]
[•]
Specified Maturity Date [Not Applicable / give details]
- (ii) Rückzahlungsmonat (*Außer Raten-
[Schuldverschreibungen]
[Hypothekendarlehen] [Öffentlichen
Darlehen]*) [nicht anwendbar / Angabe von Einzelheiten]
[•]
Redemption Month (*[Notes] [Mortgage
Pfandbriefe] [Public Sector Pfandbriefe]
other than Instalment [Notes] [Mortgage
Pfandbriefe] [Public Sector Pfandbriefe]*) [Not Applicable / give details]
34. Rückzahlungsbetrag (*Außer Raten-
[Schuldverschreibungen]
[Hypothekendarlehen] [Öffentlichen
Darlehen]*) [Nennbetrag][anderen Rückzahlungsbetrag]
pro Festgelegtem Nennbetrag einfügen
- Final Redemption Amount (*[Notes] [Mortgage
Pfandbriefe] [Public Sector Pfandbriefe] other
than Instalment [Notes] [Mortgage Pfandbriefe]
[Public Sector Pfandbriefe]*) [principal amount][insert other Final
Redemption Amount per Specified
Denomination]
35. Einzelheiten in Bezug auf Raten-
[Schuldverschreibungen] [nicht anwendbar / Angabe von Einzelheiten]
[Hypothekendarlehen] [Öffentliche
Darlehen] (*Betrag jeder Rate und Tag, an dem
die Zahlung zu leisten ist*)
- Details relating to Instalment [Notes] [Mortgage
Pfandbriefe] [Public Sector Pfandbriefe] (*amount
of each instalment, date on which each payment
is to be made*) [Not Applicable / give details]
36. Vorzeitige Rückzahlung nach Wahl der
Emittentin (§ 4(2)(3)) [anwendbar / nicht anwendbar]
(*falls nicht anwendbar, entfallen die
Unterabschnitte dieses Absatzes*)

Redemption at the Option of the Issuer (§ 4[(2)][(3)])	[Applicable / Not Applicable] <i>(If not applicable, delete the remaining subparagraphs of this paragraph)</i>
(i) Emittentenkündigungs-Rückzahlungstag(e):	[•]
Optional Redemption Date(s):	[•]
(ii) Emittentenkündigungs-Rückzahlungsbetrag je Schuldverschreibung und, falls anwendbar, Methode zu deren Berechnung:	[•] je Schuldverschreibung
Optional Redemption Amount(s) of each Note and method, if any, of calculation of such amount(s):	[•] per Note
(iii) Bei Rückzahlung in Teilbeträgen: If redeemable in part:	
(a) Mindestrückzahlungsbetrag:	[•]
Minimum Redemption Amount:	[•]
(b) Höchstrückzahlungsbetrag:	[•]
Maximum Redemption Amount:	[•]
(iv) Emittentenkündigungs-Optionsausübungstag:	<i>[Anwendbare Bestimmung einfügen]</i>
Call Option Exercise Date(s):	<i>[Insert applicable provision]</i>
(v) Beschreibung eines anderen Rechtes der Emittentin:	[•]
Description of any other Issuer's option:	[•]
(vi) Kündigungsfrist: ¹⁸	[Mindestkündigungsfrist] [Höchstkündigungsfrist]
Notice period: ¹⁹	[Minimum Notice Period to Noteholders] [Maximum Notice Period to Noteholders]
37. Vorzeitige Rückzahlung nach Wahl der Anleihegläubiger (§ 4(4)): ²⁰	<i>[anwendbar / nicht anwendbar] (falls nicht anwendbar, entfallen die Unterabschnitte dieses Absatzes)</i>

¹⁸ Bei der Festlegung von Kündigungsfristen, die sich von den in den Bedingungen festgelegten unterscheiden, wird den Emittenten geraten, die Praktikabilität der Übermittlung von Informationen durch Intermediäre zu bedenken, beispielsweise durch Clearingsysteme oder Depotbanken, als auch jede andere möglicherweise bestehende Mitteilungspflicht, beispielsweise zwischen der Emittentin und dem Fiscal Agent. Die Mindestkündigungsfrist muss im Falle eines Clearings über Euroclear mindestens 5 Geschäftstage und im Falle eines Clearings über Clearstream, Luxembourg mindestens 15 Geschäftstage betragen.

¹⁹ If setting notice periods which are different to those provided in the Conditions, issuers are advised to consider the practicalities of distribution of information through intermediaries, for example clearing systems and custodians, as well as any other notice requirements which may apply, for example as between the issuer and its fiscal agent. The minimum notice period must be at least 5 Business Days in the case of a clearing via Euroclear and at least 15 Business Days in the case of a clearing via Clearstream, Luxembourg.

²⁰ Nicht anwendbar auf nachrangige Schuldverschreibungen, die als aufsichtsrechtliche Eigenmittel gelten sollen, und Pfandbriefe.

Redemption at the Option of the Noteholder (§ 4(4)): ²¹	[Applicable / Not Applicable] <i>(If not applicable, delete the remaining subparagraphs of this paragraph)</i>
(i) Anleihergläubigerkündigungs-Rückzahlungstag(e):	[•]
Put Redemption Date(s):	[•]
(ii) Anleihergläubigerkündigungs-Rückzahlungsbetrag und, falls anwendbar, Methode zu deren Berechnung:	[•]
Put Redemption Amount(s) and method, if any, of calculation of such amount(s):	[•]
(iii) Anleihergläubigerkündigungs-Optionsausübungstag:	<i>[anwendbare Bestimmung einfügen]</i>
Put Option Exercise Date(s):	<i>[Insert applicable provision]</i>
(iv) Beschreibung eines anderen Rechtes der Anleihergläubiger:	[•]
Description of any other Noteholders' option:	[•]
(v) Kündigungsfrist: ²²	[Mindestkündigungsfrist] [Höchstkündigungsfrist]
Notice period: ²³	[Minimum Notice Period to Issuer] [Maximum Notice Period to Issuer]
38. Rückzahlungsbetrag bei Endfälligkeit	[zum Nennbetrag / anderer Betrag / gemäß Anhang]
Final Redemption Amount	[Par / other / see Annex]
39. Strukturierter Satz-bezogene Rückzahlungsmodalitäten ²⁴	[anwendbar / nicht anwendbar] <i>(sofern anwendbar, anwendbare Bestimmung einfügen)</i>
Structured Rate Linked Redemption Provisions ²⁵	[Applicable / Not Applicable] <i>(If applicable, insert applicable provisions)</i>
40. Swap-Rate-bezogene Rückzahlungsmodalitäten ²⁰	[anwendbar / nicht anwendbar] <i>(sofern anwendbar, anwendbare Bestimmung einfügen)</i>

²¹ Not applicable to Subordinated Notes which are to qualify as regulatory capital and Pfandbriefe.

²² Bei der Festlegung von Kündigungsfristen, die sich von den in den Bedingungen festgelegten unterscheiden, wird den Emittenten geraten, die Praktikabilität der Übermittlung von Informationen durch Intermediäre zu bedenken, beispielsweise durch Clearingsysteme oder Depotbanken, als auch jede andere möglicherweise bestehende Mitteilungspflicht, beispielsweise zwischen der Emittentin und dem Fiscal Agent. Die Mindestkündigungsfrist muss im Falle eines Clearings über Euroclear mindestens 5 Geschäftstage und im Falle eines Clearings über Clearstream, Luxembourg mindestens 15 Geschäftstage betragen.

²³ If setting notice periods which are different to those provided in the Conditions, issuers are advised to consider the practicalities of distribution of information through intermediaries, for example clearing systems and custodians, as well as any other notice requirements which may apply, for example as between the issuer and its fiscal agent. The minimum notice period must be at least 5 Business Days in the case of a clearing via Euroclear and at least 15 Business Days in the case of a clearing via Clearstream, Luxembourg.

²⁴ nur im Fall von derivativen Schuldverschreibungen.

²⁵ only in the case of derivative Notes.

	Swap-Rate Linked Redemption Provisions ¹⁹	[Applicable / Not Applicable] <i>(If applicable, insert applicable provisions)</i>
41.	Aktienbezogene Rückzahlungsmodalitäten ²⁰	[anwendbar / nicht anwendbar] <i>(sofern anwendbar, anwendbare Bestimmung einfügen)</i>
	Equity Linked Redemption Provisions ¹⁹	[Applicable / Not Applicable] <i>(If applicable, insert applicable provisions)</i>
42.	Indexbezogene Rückzahlungsmodalitäten ²⁰	[anwendbar / nicht anwendbar] <i>(sofern anwendbar, anwendbare Bestimmung einfügen)</i>
	Index Linked Redemption Provisions ¹⁹	[Applicable / Not Applicable] <i>(If applicable, insert applicable provisions)</i>
43.	Vorzeitige Rückzahlung ²⁶ Vorzeitige(r) Rückzahlungsbetrag(-beträge) bei vorzeitiger Rückzahlung auf Grund des Eintritts eines Gross-up-Ereignisses oder bei Vorliegen von Kündigungsgründen für die Anleihegläubiger (soweit anwendbar) und Methode zu deren Berechnung (falls erforderlich oder falls abweichend von den Bedingungen): Early Redemption ²⁷ Early Redemption Amount(s) of each Note payable on redemption for the occurrence of a Gross up Event, or an event of default (if applicable) and / or the method of calculating the same (if required or if different from that set out in the Conditions):	

²⁶ Nicht anwendbar bei Pfandbriefen.

²⁷ Not applicable in case of Pfandbriefe.

Vorzeitiger Rückzahlungsbetrag

[der Nennbetrag der Schuldverschreibungen] [zuzüglich bis zum Rückzahlungstag (ausschließlich) aufgelaufener Zinsen] [und aller ausstehenden Zinsrückstände] [den Amortisationsbetrag der Schuldverschreibungen] [der von der Berechnungsstelle unter Berücksichtigung der Grundsätze von Treu und Glauben und in kaufmännisch vernünftiger Weise unmittelbar vor einer solchen vorzeitigen Rückzahlung (ungeachtet der dazu führenden Umstände) festgelegte marktgerechte Wert der Schuldverschreibungen, angepasst, um etwaigen angemessenen Aufwendungen und Kosten bei der Auflösung von Basiswerten und/oder damit in Zusammenhang stehender Absicherungs- und Finanzierungsvereinbarungen (unter anderem einschließlich von Aktienoptionen, Aktienswaps oder sonstigen Instrumenten gleich welcher Art, welche die Verpflichtungen der Emittentin aus diesen Schuldverschreibungen absichern oder finanzieren) vollauf Rechnung zu tragen] *[andere Bestimmungen einfügen]*.

Early Redemption Amount

[the principal amount of the Notes] [plus accrued interest until the date of redemption (exclusive)] [and all outstanding Arrears of Interest] [the Amortised Face Amount of the Notes] [the amount determined in good faith and in a commercially reasonable manner by the Calculation Agent to be the fair market value of the Notes immediately prior (and ignoring the circumstances leading) to such early redemption, adjusted to account fully for any reasonable expenses and costs of unwinding any underlying and/or related hedging and funding arrangements (including, without limitation any equity options, equity swaps or other instruments of any type whatsoever hedging the Issuer's obligations under the Note)] *[insert other applicable provisions]*.

44. Einschränkung des Kündigungsrechts und des Rückkaufs aus aufsichtsrechtlichen Gründen (§ 4(6))²⁸

[nicht zutreffend / *anwendbare Bestimmungen einfügen*]

Limitation of termination rights and purchase in compliance with regulatory provisions (§ 4(6)).²⁹

[Not Applicable / *insert applicable provisions*]

ZAHLUNGEN (§ 5)

PAYMENTS (§ 5)

²⁸ Nur anwendbar auf nachrangige Schuldverschreibungen.

²⁹ Only applicable to subordinated Notes.

- | | | |
|-----|--|--|
| 45. | Zahlungen auf Vorläufige Globalurkunde eingeschränkt | [Ja][Nein] |
| | Payments on Temporary Global Notes Restricted | [Yes][No] |
| 46. | Finanzzentrum (-zentren) oder andere spezielle Vereinbarungen in Bezug auf Zahltag: | [nicht anwendbar / Angabe von Einzelheiten. (Bitte beachten, dass diese Angabe sich auf den Ort der Zahlung bezieht und nicht auf die Länge der Zinsperiode, die in Punkt 30 (iii) geregelt ist)] |
| | Financial Centre(s) or other special provisions relating to Payment Business Dates: | [Not Applicable / give details. Note that this item relates to the date and place of payment, and not interest period end dates, to which item 30(iii) relates] |
| 47. | Bezugnahmen auf "Kapital" schließen auch ein: | [den Vorzeitigen Rückzahlungsbetrag der [Schuldverschreibungen] [Hypothekendarlehen] [Öffentlichen Darlehen],] [den Emittentenrückzahlungsbetrag der [Schuldverschreibungen] [Hypothekendarlehen] [Öffentlichen Darlehen],] [den Anleihegläubiger Rückzahlungsbetrag der [Schuldverschreibungen] [Hypothekendarlehen] [Öffentlichen Darlehen],] [den Amortisationsbetrag der [Schuldverschreibungen] [Hypothekendarlehen] [Öffentlichen Darlehen],] [die auf die [Schuldverschreibungen] [Hypothekendarlehen] [Öffentlichen Darlehen] zu leistende(n) Rate(n),] [etwaige Zusätzliche Beträge] [andere Beträge] |
| | References to "principal" also include: | [the Early Redemption Amount of the [Notes] [Mortgage Darlehen] [Public Sector Darlehen]] [the Optional Amount of the [Notes] [Mortgage Darlehen] [Public Sector Darlehen],] [the Put Redemption Amount of the [Notes] [Mortgage Darlehen] [Public Sector Darlehen],] [the Amortised Face Amount of the [Notes] [Mortgage Darlehen] [Public Sector Darlehen],] [the Instalment Amount(s) of the [Notes] [Mortgage Darlehen] [Public Sector Darlehen]] [any Additional Amounts] [insert other amount(s)] |

FISCAL AGENT [, BERECHNUNGSSTELLE] UND ZAHLSTELLEN (§ 6)

FISCAL AGENT [, CALCULATION AGENT] AND PAYING AGENTS (§ 6)

- | | | |
|-----|--|-----|
| 48. | Fiscal Agent und Hauptzahlstelle: | [•] |
| | Fiscal Agent and Principal Paying Agent | [•] |
| 49. | Weitere Zahlstell(en) (falls anwendbar): | [•] |

Additional Paying Agent(s) (if any):	[•]
50. Berechnungsstelle (falls anwendbar)	[•]
Calculation Agent (if applicable)	[•]
[ÄNDERUNG DER BEDINGUNGEN DURCH BESCHLUSS DER ANLEIHEGLÄUBIGER; GEMEINSAMER VERTRETER (§§ 5 BIS 21 SCHVG) [(§ [12])] ³⁰	
[AMENDMENTS TO THE CONDITIONS BY RESOLUTION OF THE NOTEHOLDERS; JOINT REPRESENTATIVE (§ 5 THROUGH § 21 SCHVG) [(§ [12])] ³¹]	
51. Änderung der Bedingungen durch Beschluss der Anleihegläubiger; Gemeinsamer Vertreter	[Nicht anwendbar][anwendbar] [Falls nicht anwendbar, kann der folgende Unterabschnitt gestrichen werden]
Amendments to the Conditions by resolution of Noteholders; Joint Representative	[Not Applicable][Applicable] [If Not applicable, the following sub-section can be deleted]
[Katalog der möglichen Beschlussmöglichkeiten]	[wie in § 5 Absatz 3 SchVG][falls § 5 Absatz 3 SchVG geändert/ergänzt wird, Angabe von Einzelheiten]
[List of permitted resolutions]	[as set out in § 5 Paragraph 3 SchVG][if § 5 Paragraph 3 SchVG shall be amended/supplemented, give details]
[Ausgeschlossene Maßnahmen]	[Nicht anwendbar][Angabe von Einzelheiten]
[Excluded resolution matters]	[Not Applicable][give details]
[Erforderliche Mehrheit gemäß [§ 15 Absatz 3 SchVG] [bzw.] [§ 18 Absatz 4 SchVG i.V.m. § 15 Absatz 3 SchVG]]	[einfache Mehrheit][Mehrheit von mindestens 75 %]
[Required majority in accordance with [§ 15, Paragraph 3 of the SchVG] [or] [§ 18, Paragraph 4 of the SchVG in connection with § 15, Paragraph 3 of the SchVG]]	[simple majority][a majority of at least 75 %]
[Qualifizierte Mehrheit für Beschlüsse, bei wesentliche Inhalt der <i>Bedingungen</i> , insbesondere in den Fällen des § 5 Absatz 3 Nummer 1 bis 9 SchVG, geändert wird]	[75%][höheren Prozentsatz einfügen]
[Qualified Majority]	[75%][insert higher percentage]
[Beschlüsse der Anleihegläubiger im Rahmen einer Gläubigerversammlung]	[Ja][Nein]
[Resolutions of the Noteholders in a Noteholders' Meeting]	[Yes][No]
[Anmeldung für Gläubigerversammlung erforderlich]	[Ja][Nein]
[Registration for Noteholders' Meeting required]	[Yes][No]

³⁰ Nur anwendbar im Falle von Schuldverschreibungen, für die §5ff. SchVG Anwendung finden soll

³¹ Only to be inserted in the case of Notes for which §5ff of the SchVG is applicable

[Beschlüsse der Anleihegläubiger im Wege der Abstimmung ohne Versammlung]	[Ja][Nein]
[Resolutions of Noteholders by vote without a meeting]	[Yes][No]
[Gemeinsamer Vertreter:]	[Gemeinsamen Vertreter einfügen]
[Joint Representative:]	[insert Joint Representative]
[Bestellung oder Abberufung durch Mehrheitsbeschluss] ³²	[Ja][Nein]
[Appointment or dismissal by way of majority resolution] ³³	[Yes][No]
[Zusätzliche Aufgaben und Befugnisse des gemeinsamen Vertreters]	[Nicht anwendbar][Angabe von Einzelheiten]
[Additional duties and powers of the Joint Representative]	[Not Applicable][give details]
[Haftungsbegrenzung des gemeinsamen Vertreters]	[Nicht anwendbar][[das zehnfache]][Angabe höherer Wert] seiner jährlichen Vergütung]
[Limitation of liability of the Joint Representative]	[Not Applicable][[ten times]][specify higher amount] of the amount of its annual remuneration]]
	[weitere Angaben einfügen]
	[insert further details]

MITTEILUNGEN (§ [13][10])

NOTICES (§ [13][10])

52. Notierung an der Luxemburger Börse: Notierung an der Börse Düsseldorf:	[Yes][No]
[•]	
[Luxembourg Listing] [Düsseldorf Listing]	[Yes][No]
[•]	
53. Anzahl Tage (Mitteilung an das Clearing System)	[•][nicht anwendbar]
Number of Days (notice to Clearing System)	[•][not applicable]
Mitteilung an Luxemburger Börse	[not applicable] [Luxemburger wort][Website www.bourse.lu]
Notices on Luxembourg Stock Exchange	[not applicable] [Luxemburger wort][website www.bourse.lu]

ALLGEMEINE ANGABEN ZU DEN [SCHULDVERSCHREIBUNGEN] [HYPOTHEKENPFANDBRIEFE] [SCHIFFSPFANDBRIEFE] [ÖFFENTLICHE PFANDBRIEFE]

GENERAL PROVISIONS APPLICABLE TO THE [NOTES] [MORTGAGE PFANDBRIEFE] [PUBLIC SECTOR PFANDBRIEFE]

BEDINGUNGEN DES ANGEBOT

CONDITIONS OF THE OFFER

³² „ja“ nur einzufügen, falls noch nicht benannt

³³ „Yes“ to be inserted if not already specified above

Bedingungen des Angebots	[•]
Conditions of the Offer	[•]
Angebotsfrist	[•]
Offer Period	[•]

ZUTEILUNG DER [SCHULDVERSCHREIBUNGEN] [HYPOTHEKENPFANDBRIEFE] [ÖFFENTLICHE PFANDBRIEFE]

PLAN OF DISTRIBUTION AND ALLOTMENT

Zielgruppe und Märkte	[•]
Potential Investors and Markets	[•]
Zuteilungsverfahren	[•]
Notification Process for allotted amount	[•]
Gleichzeitiges Angebot <i>(falls die [Schuldverschreibungen] [Hypothekendarlehen] [Öffentlichen Darlehen] in verschiedenen Märkten in mindestens 2 Ländern angeboten werden und eine Tranche für einen bestimmten vorbehalten ist, diese angeben)</i>	
Simultaneous Offer <i>(If the offer is made simultaneously in the markets of two or more countries and if a tranche has been reserved for certain of these, indicate such tranche)</i>	

ANGABEN ZUR PLATZIERUNG UND ÜBERNAHME

PLACING AND UNDERWRITING

54.	(i)	Falls syndiziert: Namen, Adressen und Übernahmequoten des oder der Lead Manager und der Manager	[nicht anwendbar / Angabe von Einzelheiten]
		If syndicated, names, addresses and allotments of Lead Manager(s) and Manager(s):	[Not Applicable / give names]
55.		Datum des Übernahmevertrages	[•]
		Date of Subscription Agreement	[•]
56.	(ii)	Stabilising Manager:	[nicht anwendbar / Angabe des Namens]
		Stabilising Manager:	[Not Applicable / give name]
	(iii)	Provision der Dealer:	[•]
		Dealer's commission:	[•]
57.		Falls nicht syndiziert: Name des Dealers:	[nicht anwendbar / Angabe von Einzelheiten]
		If non-syndicated, name of Dealer:	[Not Applicable / give name]
		[Information of Possible Reduction of Subscription /Manner of refunding excess amount]	[•]

- [Angaben zur Reduzierung der Zeichnung/Art und Weise der Rückerstattung des zuviel gezahlten Betrages] [•]
- [Additional Information with respect to distribution and underwriting] [•]
- [Zusätzliche Informationen in Bezug auf Übernahme und Platzierung] [•]
58. Market Making [•]
 (Name und Anschrift der jeweiligen Gesellschaften angeben, die sich als Intermediäre im Sekundärmarkt, welche Liquidität durch bid- und offer-Kurse bereitstellen, verpflichtet haben und die wichtigsten Regelungen dieser Verpflichtung)
- Market Making [•]
 (insert name and address of entities which have a firm commitment to act as intermediaries in secondary trading, providing liquidity through bid and offer rates and description of the main terms of their commitment)
59. Zusätzliche Verkaufsbeschränkungen: [nicht anwendbar / Angabe von Einzelheiten]
 Additional selling restrictions: [Not Applicable / give details]
60. Prospektpflichtiges Angebot [Die [Schuldverschreibungen] [Hypothekendarlehen] [Öffentlichen Pfandbriefe] werden von den Managern [und [einfügen falls anwendbar]] unter Umständen, die keinen Ausnahmetatbestand gemäß Artikel 3(2) der Prospekttrichtlinie in [anwendbare(n) Mitgliedsstaat(en)], die Jurisdiktionen sein müssen, in die der Basisprospekt und sämtliche Nachträge notifiziert wurden, einfügen] darstellen, im Zeitraum vom [Datum einfügen] bis zum [Datum einfügen] öffentlich angeboten.
- Non-exempt Offer* [An offer of the [Notes] [Mortgage Pfandbriefe] [Public Sector Pfandbriefe] may be made by the Managers [and [specify, if applicable]] other than pursuant to Article 3(2) of the Prospectus Directive in [specify relevant Member State(s) - which must be jurisdictions where the Prospectus and any supplements have been passported] during the period from [specify date] until [specify date].

OPERATIONAL INFORMATION

TECHNISCHE ANGABEN

61. ISIN Code: [•]
62. Common Code: [•]

63. Soll im Falle eines Clearings durch Euroclear oder Clearstream, Luxemburg in einer Weise verwahrt werden, die die EZB-Fähigkeit ermöglicht:
- [Ja][Nein]
- [Die Wahl "ja" bedeutet nur, dass die [Schuldverschreibungen] [Hypothekendarlehen] [Öffentlichen Pfandbriefe] bei Ausgabe bei einem der ICSDs³⁴ als Wertpapierverwahrer (*common safekeeper*) hinterlegt werden sollen und bedeutet nicht zwangsläufig, dass die [Schuldverschreibungen] [Hypothekendarlehen] [Öffentlichen Pfandbriefe] durch das Eurosystem bei Ausgabe oder während ihrer gesamten Laufzeit als geeignete Sicherheit im Rahmen der Geldmarktpolitik des Eurosystems und der entsprechenden Tages-Kreditvergabe (*intra-day credit operations*) anerkannt werden. Eine solche Anerkennung hängt von der Erfüllung der EZB-Fähigkeits-Kriterien ab.] *[diesen Text einfügen, wenn "ja" gewählt wurde. In diesem Fall müssen die entsprechenden Nicht-Dividendenwerte als Neue Globalurkunden begeben werden]*
- Intended to be deposited in a manner which would allow Eurosystem eligibility in the case of clearing via Euroclear or Clearstream, Luxembourg:*
- [Yes][No]
- [Note that the designation "yes" simply means that the [Notes] [Mortgage Pfandbriefe] [Public Sector Pfandbriefe] are intended upon issue to be deposited with one of the ICSDs³⁰ as common safekeeper and does not necessarily mean that the [Notes] [Mortgage Pfandbriefe] [Public Sector Pfandbriefe] will be recognised as eligible collateral for Eurosystem monetary policy and intra-day credit operations by the Eurosystem either upon issue or at any or all times during their life. Such recognition will depend upon satisfaction of the Eurosystem eligibility criteria.] [include this text if "yes" selected in which case the relevant Non Equity Securities must be issued in NGN form]*
64. Clearing System(e):
- [Clearstream, Frankfurt / Clearstream, Luxembourg / Euroclear]
- [anderes / zusätzliches Clearing System]
- (Angabe von Einzelheiten)*
- [nicht anwendbar]
- Clearing System(s):
- [Clearstream, Frankfurt / Clearstream, Luxembourg / Euroclear]
- [other / additional Clearing System]
- (give name(s) and number(s))*
- [Not Applicable]

³⁴ The International Central Securities Depositories (i.e. Euroclear Bank S.A./N.V. and Clearstream Banking, société anonyme, Luxembourg).

65.	Lieferung: Delivery:	[Lieferung gegen Zahlung / frei von Zahlung] Delivery [against / free of] payment
66.	Fiscal Agent und Hauptzahlstelle: Fiscal Agent and Principal Paying Agent	[•] [•]
67.	Weitere Zahlstell(en) (falls anwendbar): Additional Paying Agent(s) (if any):	[•] [•]
68.	Anzuwendende TEFRA Regeln: Applicable TEFRA Rules:	[D Rules][C Rules][Nicht anwendbar] [D Rules][C Rules][Not applicable]
69.	Anwendbares Recht: Governing Law:	Deutsches Recht German Law
70.	Bindende Sprache: Binding Language:	Sprache: [Deutsch / Englisch] [Der [englische][deutsche] Text ist bindend und maßgeblich. Die Übersetzung in die [deutsche][englische] Sprache ist unverbindlich.] Language: [German / English] [The [English][German] text shall be prevailing and binding. The [German][English] language translation is provided for convenience only.]
71.	Der Gesamtnennbetrag der [Schuldverschreibungen] [Hypothekendarlehen] [Öffentlichen Darlehen] wurde in Euro zum Kurs von [Betrag] [Währung] = 1 Euro umgerechnet, dies ergibt einen Betrag von: The aggregate principal amount of [Notes] [Mortgage Darlehen] [Public Sector Darlehen] has been translated into Euro at the rate of [amount] [currency] = 1 Euro, producing the sum of:	Euro [•] Euro [•]
72.	[Rating der [Schuldverschreibungen] [Hypothekendarlehen] [Öffentlichen Darlehen] [Rating of the [Notes] [Mortgage Darlehen] [Public Sector Darlehen]	[Nicht Anwendbar / Details einfügen] [Not Applicable / give details]]
73.	[Berater /Funktion [Advisors/Function	[Nicht Anwendbar / Details einfügen] [Not Applicable / give details]]
74.	[Informationen nach Emission [Post Issuance Information	[Nicht Anwendbar / Details einfügen] [Not Applicable / give details]]

ALLGEMEINES

GENERAL

[ANTRAG AUF BÖRSEZULASSUNG

Dieses Dokument enthält die Einzelheiten, die zur Notierung der hier beschriebenen [Schuldverschreibungen] [Hypothekenpfandbriefe] [Öffentlichen Pfandbriefe] notwendig sind.]

[LISTING APPLICATION

This document comprises the details required to list the issue of [Notes] [Mortgage Pfandbriefe] [Public Sector Pfandbriefe] described herein]

VERANTWORTUNG

[Die WL BANK AG Westfälische Landschaft Bodenkreditbank übernimmt gemäß § 5 Abs. (4) des Wertpapierprospektgesetzes die Verantwortung für den Inhalt dieses Dokuments.]

RESPONSIBILITY

WL BANK AG Westfälische Landschaft Bodenkreditbank accepts responsibility for the content of this document accordingly under § 5 Sec. (4) German Securities Prospectus Act (Wertpapierprospektgesetz).

[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 [Schuldverschreibungen] [Hypothekenpfandbriefe] [Öffentlichen Pfandbriefe] beteiligt ist, Interessenkonflikte, die Einfluss auf die [Schuldverschreibungen] [Hypothekenpfandbriefe] [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 [Notes] [Mortgage Pfandbriefe] [Public Sector Pfandbriefe] has an interest material to the offer.][●]

[INFORMATIONEN BEZÜGLICH DER [AKTIEN] [INDIZES] [BASISWERTE] [REFERENZUNTERNEHMEN]

[Fallbezogen / Insbesondere Typ des Basiswerts sowie Informationen wo Angaben zum Basiswert eingeholt werden können; im Fall von Wertpapieren: Name des Wertpapieremittenten sowie ISIN (bzw. eines ähnlichen Wertpapieridentifikationscodes); im Fall eines Index: Bezeichnung des Index und Indexbeschreibung falls der Index von der Emittentin zusammengestellt wurde, falls nicht Angabe des Ortes wo Angaben zu diesem Index zu finden sind; im Fall eines Zinssatzes: Beschreibung; im Fall von anderen Basiswerten eine gleichwertige Beschreibung, Im Falle eines Basiswertkorbes: Angaben der Gewichtungen]]

[INFORMATION REGARDING [SHARES] [INDICES] [REFERENCE ASSETS] [REFERENCE ENTITIES]

[As required / in particular: type of underlying and details where information can be obtained; an indication where information about the past and the further performance and the volatility of the underlying can be obtained; in the case of securities: the name of the issuer and the ISIN (or other securities identification code); in the case of an index: the name of the index and a description if it is composed by the Issuer, if it is not composed by the Issuer, where information about the index can be obtained; in the case of an interest rate: description of the interest rate; in the case of other underlyings: equivalent information; in the case of a basket the relevant weightings of the basket components]]

[ZUSÄTZLICHE SPEZIFISCHE RISIKOFAKTOREN]

[gegebenenfalls in Bezug auf spezielle Risiken des jeweiligen Basiswertes und der jeweiligen Auszahlungsformel]]

[ADDITIONAL SPECIFIC RISK FACTORS]

[With respect to specific risks arising from the relevant underlying and the details of the relevant payout-profile of the Non Equity Securities as required.]

[ZUSÄTZLICHE SPEZIFISCHE DARSTELLUNG DER BESTEUERUNG]

[Fallbezogen]]

[ADDITIONAL SPECIFIC TAX DISCLOSURE]

[As required]]

Signed on behalf of [WL BANK AG Westfälische Landschaft Bodenkreditbank]:

Unterschrift für [WL BANK AG Westfälische Landschaft Bodenkreditbank]:

By / Durch: _____

Duly authorised / Bevollmächtigter

Appendix A

Incorporated Terms and Conditions of Non Equity Securities and Form of Final Terms

The information contained in the following documents are incorporated by reference into this Base Prospectus on this page:

- The Terms and Conditions of the Non Equity Securities and the Form of Final Terms as set out in the Base Prospectus dated 8 May 2009 for the EUR 15,000,000,000 Debt Issuance Programme for the Issue of Notes, derivative Notes and Pfandbriefe (on pages A-1 through A-73 and on pages A-74 through A-112 of said Base Prospectus),
- The Terms and Conditions of the Non Equity Securities and the Form of Final Terms as set out in the Base Prospectus dated 9 May 2008 for the EUR 15,000,000,000 Debt Issuance Programme for the Issue of Notes, derivative Notes and Pfandbriefe (on pages A-1 through A-73 and on pages A-74 through A-112 of said Base Prospectus),
- The Terms and Conditions of the Non Equity Securities and the Form of Final Terms as set out in the Base Prospectus dated 10 May 2007 for the EUR 15,000,000,000 Debt Issuance Programme for the Issue of Notes, derivative Notes and Pfandbriefe (on pages A-1 through A-67 and on pages A-68 through A-109 of said Base Prospectus),
- The Terms and Conditions of the Non Equity Securities and the Form of Final Terms as set out in the Base Prospectus dated 10 May 2006 for the EUR 15,000,000,000 Debt Issuance Programme for the Issue of Notes, derivative Notes and Pfandbriefe (on pages A-2 through A-64 and on pages A-65 through A-102 of said Base Prospectus), and
- The Terms and Conditions of the Non Equity Securities and the Form of Final Terms as set out in the Base Prospectus dated 9 November 2005 for the EUR 15,000,000,000 Debt Issuance Programme for the Issue of Notes, derivative Notes and Pfandbriefe (on pages A-1 through A-64 and on pages A-65 through A-101 of said Base Prospectus).

Münster and Düsseldorf, 6 May 2010

WL BANK AG Westfälische Landschaft Bodenkreditbank

gez. Frank M. Mühlbauer

gez. Markus Wirsén

WGZ BANK AG Westdeutsche Genossenschafts-Zentralbank

gez. Dr. Reiner Selbach

gez. Simone Weber

ISSUER

WL BANK AG Westfälische Landschaft Bodenkreditbank

Sentmaringer Weg 1
48151 Münster
Germany

JOINT ARRANGERS

Commerzbank Aktiengesellschaft

Kaiserstraße 16 (Kaiserplatz)
60311 Frankfurt am Main
Germany

WGZ BANK AG Westdeutsche Genossenschafts- Zentralbank

Ludwig-Erhard-Allee 20
40227 Düsseldorf
Germany

DEALERS

WL BANK AG Westfälische Landschaft Bodenkreditbank

Sentmaringer Weg 1
48151 Münster
Germany

WGZ BANK AG Westdeutsche Genossenschafts- Zentralbank

Ludwig-Erhard-Allee 20
40227 Düsseldorf
Germany

Barclays Bank PLC

5 The North Colonnade
Canary Wharf
London E14 4BB
United Kingdom

Commerzbank Aktiengesellschaft

Kaiserstraße 16 (Kaiserplatz)
60311 Frankfurt am Main
Germany

DekaBank Deutsche Girozentrale

Mainzer Landstraße 16
60325 Frankfurt am Main

Deutsche Bank Aktiengesellschaft

Grosse Gallusstraße 10-14
60272 Frankfurt am Main
Germany

DZ BANK AG Deutsche Zentral- Genossenschaftsbank, Frankfurt am Main

Platz der Republik
60265 Frankfurt am Main
Germany

HSBC Bank plc

8 Canada Square
London E14 5HQ
United Kingdom

Landesbank Baden-Württemberg

Am Hauptbahnhof 2
70173 Stuttgart
Germany

The Royal Bank of Scotland plc

135 Bishopsgate
London EC2M 3UR
United Kingdom

UBS Limited

1 Finsbury Avenue
London EC2M 2PP
United Kingdom

UniCredit Bank AG

Arabellastraße 12
81925 München
Germany

FISCAL AGENT

WL BANK AG Westfälische Landschaft Bodenkreditbank
Sentmaringer Weg 1
48151 Münster
Germany

PAYING AGENT AND CALCULATION AGENT

WGZ BANK AG Westdeutsche Genossenschafts-Zentralbank
Ludwig-Erhard-Allee 20
40227 Düsseldorf
Germany

LEGAL ADVISORS TO THE ARRANGERS

Linklaters LLP
Mainzer Landstraße 16
60325 Frankfurt am Main
Germany

AUDITORS FOR THE ISSUER

Deutsche Genossenschafts-Revision Wirtschaftsprüfungsgesellschaft GmbH
Adenauerallee 121
53113 Bonn
Germany

Deloitte & Touche GmbH Wirtschaftsprüfungsgesellschaft, Zweigniederlassung Frankfurt am Main
Rosenheimer Platz 4
81669 München
Germany

AUDITORS FOR WGZ BANK

DGRV - Deutscher Genossenschafts- und Raiffeisenverband e.V.
Pariser Platz 3
10117 Berlin
Germany

Deloitte & Touche GmbH Wirtschaftsprüfungsgesellschaft, Zweigniederlassung Frankfurt am Main
Rosenheimer Platz 4
81669 München
Germany