

**NACHTRAG GEMÄß § 44 DER BÖRSZULV**

**FORM OF PRICING SUPPLEMENT**

**KONDITIONENBLATT  
(FORM OF PRICING SUPPLEMENT)**

**Konditionenblatt  
*Pricing Supplement***

EUR 150,000,000 3,25 % festverzinsliche Schuldverschreibung fällig am 15 Januar 2008  
begeben aufgrund des

*EUR150,000,000 Fixed Rate Notes due 15 January 2008  
issued pursuant to the*

**€20,000,000,000  
Debt Issuance Programme**

**der  
of**

**NRW.BANK**

**(die Emittentin)  
(the Issuer)**

Nominalwert: EUR 150,000,000  
*Nominal Value: EUR150,000,000*

Ausgabepreis: 100.077 %  
*Issue Price: 100.077 per cent.*

Tag der Begebung: 27 Juli 2004  
*Issue Date: 27 July 2004*

Serien-Nr.: 103  
*Series No.: 103*

Nettoerlös: 150,115,500 (abzüglich eines Betrags für Kosten)  
*Net proceeds: EUR150,115,500 (less an amount to account for expenses)*

Dieses Konditionenblatt vom 23. Juni 2004 enthält Angaben zur Emission von Schuldverschreibungen unter dem €20,000,000,000 Debt Issuance Programme der NRW.BANK (das **Programm**) und ist in Verbindung mit den Emissionsbedingungen zu lesen, die in der jeweils geltenden Fassung des Offering Circular vom 14. Mai 2004 über das Programm enthalten sind. Begriffe, die in den Emissionsbedingungen definiert sind, haben, falls das Konditionenblatt nicht etwas anderes bestimmt, die gleiche Bedeutung, wenn sie in diesem Konditionenblatt verwendet werden

*The Pricing Supplement is dated 23 July 2004 and issued to give details of an issue of Notes under the €20,000,000,000 Debt Issuance Programme of NRW.BANK (the **Programme**) and is to be read in conjunction with the Terms and Conditions of the Notes set forth in the Offering Circular dated 14th May, 2004 pertaining to the Programme, as the same may be amended or supplemented from time to time. Capitalised terms not otherwise defined herein shall have the meanings specified in the Terms and Conditions of the Notes. Save in respect of the Terms and Conditions of the Notes this Pricing Supplement is to be read in conjunction with the Offering Circular dated 14th May, 2004*

Bezugnahmen in diesem Konditionenblatt auf Paragraphen und Absätze beziehen sich auf die Paragraphen und Absätze der Emissionsbedingungen .

*All references in this Pricing Supplement to numbered Articles and sections are to Articles and sections of the Terms and Conditions of the Note.*

Sämtliche Bestimmungen der Emissionsbedingungen , die sich auf Variablen dieses Konditionenblatts beziehen und die weder angekreuzt noch ausgefüllt werden oder die gestrichen werden, gelten in den Emissionsbedingungen, die auf die Schuldverschreibungen anwendbar sind (die **Bedingungen**), als gestrichen.

*All provisions in the Terms and Conditions of the Notes corresponding to items in this Pricing Supplement which are either not selected or completed or which are deleted shall be deemed to be deleted from the Terms and Conditions of the Notes applicable to the Notes (the **Conditions**).*

**Form der Bedingungen**  
***Forms of Conditions***

- Nicht-konsolidierte Bedingungen (bei Namensschuldverschreibungen: wenn die Emissionsbedingungen und das Konditionenblatt der jeweiligen Schuldverschreibung beigelegt werden sollen)

*Long-Form (in the case of Registered Notes: if the Terms and Conditions of the Notes and the Pricing Supplement are to be attached to the relevant Note)*

- Konsolidierte Bedingungen (bei Namensschuldverschreibungen: wenn die Emissionsbedingungen der jeweiligen Schuldverschreibung beigelegt werden sollen)

*Integrated (in the case of Registered Notes: if the Terms and Conditions of the Notes are to be attached to the relevant Note)*

**Sprache der Bedingungen**  
***Language of Conditions***

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

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

**Währung und Stückelung**  
***Currency and Denomination***

Festgelegte Währung <i>Specified Currency</i>	EUR (“EUR”)
Gesamtnennbetrag <i>Aggregate Principal Amount</i>	EUR 150,000,000
Festgelegte Stückelung / Stückelungen <i>Specified Denomination(s)</i>	EUR 10,000
Zahl der in jeder festgelegten Stückelung auszugebenden Schuldverschreibungen <i>Number of Notes to be issued in each Specified Denomination</i>	15,000 notes of EUR 10,000 each

**Inhaberschuldverschreibungen/Namensschuldverschreibungen/Inhaberpfandbriefe/  
Namenspfandbriefe/ Schuldscheindarlehen/Sonstige Struktur**  
***Bearer Notes/Registered Notes/Bearer Pfandbriefe/Registered Pfandbriefe/Loan/Other Structure***

■ Inhaberschuldverschreibungen

*Bearer Notes*

- Inhaberpfandbriefe (Öffentliche Pfandbriefe)  
*Bearer Pfandbriefe (Public Sector Pfandbriefe)*

- Namensschuldverschreibungen  
*Registered Notes*

Mindestnennbetrag für Übertragungen (angeben) [ ]  
*Minimum Principal Amount for Transfers (specify)*

- Namenspfandbriefe (Öffentliche Pfandbriefe)  
*Registered Pfandbriefe (Public Sector Pfandbriefe)*

Mindestnennbetrag für Übertragungen (angeben) [ ]  
*Minimum Principal Amount for Transfers (specify)*

- Schuldscheindarlehen  
*Loan*

Nennbetrag des Schuldscheindarlehens (angeben) [ ]  
*Principal Amount of Loan (specify)*

Mindestnennbetrag für Übertragungen (angeben) [ ]  
*Minimum Principal Amount for Transfers (specify)*

- Sonstige Struktur (angeben)  
*Other Structure (specify)*

- TEFRA C**  
***TEFRA C***

- Dauerglobalurkunde  
*Permanent Global Note*

- Vorläufige Globalurkunde austauschbar gegen Einzelurkunden  
*Temporary Global Note exchangeable for Definitive Notes*

■ **TEFRA D**  
***TEFRA D***

Vorläufige Globalurkunde austauschbar gegen:  
*Temporary Global Note exchangeable for:*

- Dauerglobalurkunde  
*Permanent Global Note*

- Einzelurkunden  
*Definitive Notes*

- Weder TEFRA D noch TEFRA C**  
***Neither TEFRA D nor TEFRA C***

- Dauerglobalurkunde  
*Permanent Global Note*

- Vorläufige Globalurkunde austauschbar gegen Einzelurkunden  
*Temporary Global Note exchangeable for Definitive Notes*

**Einzelkunden**  
**Definitive Notes**

Nein  
No

- Zinsscheine  
*Coupons*
- Talons  
*Talons*
- Rückzahlungsscheine  
*Receipts*

**Definitionen**  
**Certain Definitions**

**Clearing System**

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

[ ]

**Berechnungsstelle**  
**Calculation Agent**

[Ja/Nein]  
No

- Emissionsstelle  
*Fiscal Agent*
- Sonstige (angeben)  
*Other (specify)*

[ ]

**STATUS (§ 2)**  
**STATUS (§ 2)**

- Nicht-nachrangig  
*Unsubordinated*
- Nachrangig  
*Subordinated*

**[ZINSEN][INDEXIERUNG] (§ 3)**  
**[INTEREST] [INDEXATION] (§ 3)**

■ **Festverzinsliche(s) Schuldverschreibungen/Schuldscheindarlehen**  
**Fixed Rate Notes/Loan**

- Zinssatz und Zinszahlungstage**  
**Rate of Interest and Interest Payment Dates**

Zinssatz  
*Rate of Interest*

3.25 % per annum  
3.25 per cent. per  
annum

Verzinsungsbeginn  
*Interest Commencement Date*

27 July 2004

Festzinsttermin(e)  
*Fixed Interest Date(s)* [ ]  
*15 January in each year from and including 15 January 2005 to and including the Maturity Date subject to adjustment in accordance with the Business Day Convention specified below.*

Erster Zinszahlungstag  
*First Interest Payment Date* [ ]  
*15 January 2005*

Anfängliche(r) Bruchteilzinsbetrag (-beträge)  
(für jede festgelegte Stückelung)  
*Initial Broken Amount(s) (per Specified Denomination)* [ ]

Festzinsttermin, der dem Fälligkeitstag vorangeht  
*Fixed Interest Date preceding the Maturity Date* [ ]

Abschließende(r) Bruchteilzinsbetrag (-beträge)  
(für jede festgelegte Stückelung)  
*Final Broken Amount(s) (per Specified Denomination)* [ ]

Feststellungstermin(e)  
*Determination Date(s)* [ ] in jedem Jahr  
*in each year*

□ **Variabel verzinsliche(s) Schuldverschreibungen/Schuldscheindarlehen**  
***Floating Rate Notes/Loan***

**Zinszahlungstage**  
***Interest Payment Dates***

Verzinsungsbeginn  
*Interest Commencement Date* [ ]

Festgelegte Zinszahlungstage  
*Specified Interest Payment Dates* [ ]

Festgelegte Zinsperiode(n)  
[Wochen/Monate/ [ ]

Specified Interest Period(s)  
andere – angeben]  
[ ] [weeks/months/  
other – specify]

**Geschäftstagskonvention**  
***Business Day Convention***

□ **Modifizierte folgender Geschäftstag-Konvention**  
***Modified Following Business Day Convention***

- FRN Konvention (Zeitraum angeben) [ ]  
 [Wochen/Monate/
- FRN Convention (specify period(s))*  
 andere - angeben  
 [ ] [weeks/months/  
 other - specify]
- Folgender Geschäftstag-Konvention  
*Following Business Day Convention*
- Vorangegangener Geschäftstag-Konvention  
*Preceding Business Day Convention*
- Sonstige (angeben) [ ]  
*Other (specify)*
- Relevante Finanzzentren** [ ]  
***Relevant Financial Centres***
- Zinssatz**  
***Rate of Interest***
- Bildschirmfeststellung  
*Screen Rate Determination*
- EURIBOR (Brüsseler Ortszeit/TARGET-Geschäftstag/  
 Interbanken-Markt in der Euro-Zone)  
*EURIBOR (Brussels time/TARGET Business Day/  
 Interbank market in the Euro-zone)*  
 Bildschirmseite [ ]  
*Screen page*
- LIBOR (Londoner Ortszeit/Londoner Geschäftstag/City of  
 London/Londoner Geschäftsstelle/Londoner Interbanken-Markt)  
*LIBOR (London time/London Business Day/City of London/London  
 Office/London Interbank market)*  
 Bildschirmseite [ ]  
*Screen page*
- Sonstige (angeben) [ ]  
*Other (specify)*  
 Bildschirmseite [ ]  
*Screen page*
- Marge [ ] % per annum  
*Margin [ ] per cent. per  
 annum*
- plus  
*plus*
- minus  
*minus*

Zinsfestlegungstag

*Interest Determination Date*

zweiter Geschäftstag vor Beginn der jeweiligen Zinsperiode  
*second Business Day prior to commencement of Interest Period*

Sonstige (angeben) [ ]  
*Other (specify)*

Referenzbanken (sofern abweichend von § 3 Absatz 2) (angeben) [ ]  
*Reference Banks (if other than as specified in § 3(2)) (specify)*

ISDA Feststellung [Details einfügen]  
*ISDA-Determination [specify details]*

Andere Methoden der Bestimmung (Einzelheiten angeben  
(einschließlich Zinsfestlegungstag, Marge, Referenzbanken,  
Ausweichbestimmungen)) [ ]  
*Other Method of Determination (insert details (including Margin,  
Interest Determination Date, Reference Banks, fall-back provisions))*

**Mindest- und Höchstzinssatz**

***Minimum and Maximum Rate of Interest***

■ Mindestzinssatz 3.25 % per annum  
*Minimum Rate of Interest 3.25 per cent. per annum*

■ Höchstzinssatz 3.25 % per annum  
*Maximum Rate of Interest 3.25 per cent. per annum*

**Nullkupon-Schuldverschreibungen/unverzinsliches Schuldscheindarlehen**  
***Zero Coupon Notes/Loan***

**Zinslauf**

***Accrual of Interest***

**Emissionsrendite**

***Amortisation Yield*** [ ]

**Doppelwährungs-Schuldverschreibungen/Schuldscheindarlehen** [ ]  
***Dual Currency Notes/Loan***

(Einzelheiten vollständig einfügen (einschließlich Wechselkurs(e) oder Grundlage für die Berechnung des/der Wechselkurs(e) zur Bestimmung von Kapital- und oder Zinsbeträgen/Ausweichbestimmungen))  
*(set forth details in full here (including exchange rate(s) or basis for calculating exchange rate(s) to determine principal and/or interest/fall back provisions))*

**Teileingezahlte(s) Schuldverschreibungen/Schuldscheindarlehen** [ ]  
***Partly Paid Notes/Loan***

(Einzelheiten vollständig einfügen (einschließlich Höhe der Raten/Ratenzahlungstermine/Konsequenzen bei Nicht-Zahlung/Zinssatz))  
*(set forth details in full here (including amount of each instalment /due dates for payment/consequences of failure to pay/interest rate))*



**Index-Schuldverschreibungen/Schuldscheindarlehen** [ ]  
*Index-Linked Notes/Loan*  
(Einzelheiten vollständig einfügen)  
(set forth details in full here)

**Raten-Schuldverschreibungen/Schuldscheindarlehen** [ ]  
*Instalment Notes/Loan*  
(Einzelheiten vollständig einfügen)  
(set forth details in full here)

**Sonstige (angeben)** [ ]  
*Other (specify)*

**Zinstagequotient**  
*Day Count Fraction*

- Actual/Actual (ISMA)
- 30/360
- Actual/Actual (Actual/365)
- Actual/365 (Fixed)
- Actual/360
- 30/360 or 360/360 (Bond Basis)
- 30E/360 (Eurobond Basis)
- Sonstiges (angeben)
- Other (specify)*

**ZAHLUNGEN (§ 4)**  
*PAYMENTS (§ 4)*

**Zahlungstag**  
*Payment Business Day*

Relevante(s) Finanzzentren(um) (alle angeben) [ ]  
*Relevant Financial Centre(s) (specify all)* TARGET

Ausschluss von Aufrechnung und Zurückbehaltungsrechten  
*Exclusion of Set-off and Rights of Retention*

**RÜCKZAHLUNG (§ 5)**  
*REDEMPTION (§ 5)*

**Rückzahlung bei Endfälligkeit**  
*Final Redemption*

**Schuldverschreibungen/Schuldscheindarlehen außer Raten-**  
**Schuldverschreibungen/Schuldscheindarlehen**  
*Notes/Loan with the exception of (an) Instalment Notes/Loan*

■ Fälligkeitstag [ ]  
*Maturity Date*  
*The Interest*  
*Payment Date*  
*falling in January*  
*2008*

<p>■ Rückzahlungsmonat <i>Redemption Month</i></p>	[ ] <i>January</i>
<p>Rückzahlungsbetrag <i>Final Redemption Amount</i></p>	
<p>■ Nennbetrag <i>Principal Amount</i></p>	
<p>□ Rückzahlungsbetrag (für jede festgelegte Stückelung/ für das Schuldscheindarlehen) <i>Final Redemption Amount (per Specified Denomination/ in respect of the Loan)</i></p>	[ ]
<p><b>Raten-Schuldverschreibungen/Schuldscheindarlehen</b> <i>Instalment Notes/Loan</i></p>	
<p>Ratenzahlungstermin(e) <i>Instalment Date(s)</i></p>	[ ]
<p>Rate(n) <i>Instalment Amount(s)</i></p>	[ ]
<p><b>Vorzeitige Rückzahlung</b> <i>Early Redemption</i></p>	
<p><b>Option zur vorzeitigen Rückzahlung aus steuerlichen Gründen</b> <i>Optional Early Redemption for Taxation Reasons</i></p>	[Ja/Nein] <i>Yes</i>
<p><b>Vorzeitige Rückzahlung nach Wahl der Emittentin</b> <i>Early Redemption at the Option of the Issuer</i></p>	[Ja/Nein] <i>No</i>
<p>Mindestrückzahlungsbetrag <i>Minimum Redemption Amount</i></p>	[ ] <i>Not Applicable</i>
<p>Höherer Rückzahlungsbetrag <i>Higher Redemption Amount</i></p>	[ ] <i>Not Applicable</i>
<p>Wahrückzahlungstag(e) (Call) <i>Call Redemption Date(s)</i></p>	[ ] <i>Not Applicable</i>
<p>Wahrückzahlungsbetrag/-beträge (Call) <i>Call Redemption Amount(s)</i></p>	[ ] <i>Not Applicable</i>
<p>Mindestkündigungsfrist <i>Minimum Notice to Holders/Creditors</i></p>	[ ] <i>Not Applicable</i>
<p>Höchstkündigungsfrist <i>Maximum Notice to Holders/Creditors</i></p>	[ ] <i>Not Applicable</i>
<p><b>Vorzeitige Rückzahlung nach Wahl des Gläubigers</b> <i>Early Redemption at the Option of a Holder</i></p>	[Ja/Nein] <i>No</i>
<p>Wahrückzahlungstag(e) (Put) <i>Put Redemption Date(s)</i></p>	[ ] <i>Not Applicable</i>

Wahlrückzahlungsbetrag/-beträge (Put) [ ]  
*Put Redemption Amount(s)* *Not Applicable*

Mindestkündigungsfrist [ ] Tage  
*Minimum Notice to Issuer* *Not Applicable*

Höchstkündigungsfrist (nie mehr als 60 Tage) [ ] Tage  
*Maximum Notice to Issuer (never more than 60 days)* *Not Applicable*

**Vorzeitiger Rückzahlungsbetrag**  
***Early Redemption Amount***

Nullkupon-Schuldverschreibungen/unverzinsliches Schuldscheindarlehen  
*Zero Coupon Notes/Loan*

Referenzpreis [ ]  
*Reference Price*

**EMISSIONSSTELLE [,] [UND] ZAHLSTELLEN [UND  
BERECHNUNGSSTELLE] (§ 6)**  
***FISCAL AGENT [,] [AND] PAYING AGENTS [AND CALCULATION  
AGENT] (§ 6)***

Berechnungsstelle/bezeichnete Geschäftsstelle [ ]  
*Calculation Agent /specified office*

Vorgeschriebener Ort für Berechnungsstelle (angeben) [ ]  
*Required location of Calculation Agent (specify)*

■ Zahlstellen  
*Paying Agents* *WestLB*

□ Zusätzliche Zahlstelle(n)/bezeichnete Geschäftsstelle(n) [ ]  
*Additional Paying Agent(s)/specified office(s)*

**MITTEILUNGEN (§ 12)**  
***NOTICES (§ 12)***

**Ort und Medium der Bekanntmachung**  
***Place and medium of publication***

- Luxemburg (Luxemburger Wort oder Tageblatt)  
*Luxembourg (Luxemburger Wort or Tageblatt)*
- Deutschland (Börsen-Zeitung)  
*Germany (Börsen-Zeitung)*
- Bundesanzeiger  
*Federal Gazette*
- London (Financial Times)  
*London (Financial Times)*
- Frankreich (La Tribune)  
*France (La Tribune)*
- Schweiz (Neue Zürcher Zeitung und Le Temps)  
*Switzerland (Neue Zürcher Zeitung and Le Temps)*

- Sonstige (angeben)  
*Other (specify)*

[ ]  
*The notices in accordance with SS12 shall be made as long as any Global Note is held in its entirety on behalf of the Clearing System, by delivery at the relevant notice to the clearing system for communication by the Clearing System to the Holders*

**ALLGEMEINE BESTIMMUNGEN HINSICHTLICH DER SCHULDVERSCHREIBUNG(EN)**  
**GENERAL PROVISIONS APPLICABLE TO THE NOTE(S)**

**Börsenzulassung(en)**  
***Listing(s)***

[Ja/Nein]  
Yes

- Luxembourg
- Düsseldorf
- SWX Swiss Exchange Zürich
- Sonstige (Einzelheiten einfügen)  
*Other (insert details)*

[ ]

**Vertriebsmethode**  
***Method of Distribution***

- Nicht syndiziert  
*Non-Syndicated*
- Syndiziert  
*Syndicated*

**Einzelheiten bezüglich der Dealer, des Bankenkonsortiums**  
***Details with regard to the Dealers, the Management Group***

Dealer/Bankenkonsortium (angeben)  
*Dealer/Management Group (specify)*

J.P. Morgan  
Securities Ltd.

Provisionen  
*Commissions*

[ ]

Management- und Übernahmeprovision (angeben)  
*Management/Underwriting Commission (specify)*

[ ]

Verkaufsprovision (angeben) <i>Selling Concession (specify)</i>	[ ]
Börsenzulassungsprovision (angeben) <i>Listing Commission (specify)</i>	[ ]
Andere (angeben) <i>Other (specify)</i>	[ ]
<b>Kursstabilisierender Manager</b> <b><i>Stabilising Manager</i></b>	[Einzelheiten einfügen/Keiner] <i>None</i>
Stabilisierungszeitraum	[Beginn und Ende des <i>Stabilisation Period</i> Stabilisierungszei- traumes einfügen] <i>[Insert commencement and end of the Stabili- sation Period]</i>
<b>Wertpapierkennnummern</b> <b><i>Securities Identification Numbers</i></b>	
Common code <i>Common code</i>	019765873
ISIN Code <i>ISIN Code</i>	DE000NWB03H9
Wertpapierkennnummer (WKN) <i>German Security Code</i>	NWB03H
Sonstige Wertpapiernummer <i>Any other securities number</i>	[ ]
<b>Zusätzliche Steueroffenlegung (einfügen)</b> <b><i>Supplemental Tax Disclosure (specify)</i></b>	[ ]
<b>Verkaufsbeschränkungen</b> <b><i>Selling Restrictions</i></b>	
<input type="checkbox"/> TEFRA C <i>TEFRA C</i>	
<input checked="" type="checkbox"/> TEFRA D <i>TEFRA D</i>	
<input type="checkbox"/> Weder TEFRA C noch TEFRA D <i>Neither TEFRA C nor TEFRA D</i>	
Zusätzliche Verkaufsbeschränkungen (angeben) <i>Additional selling restrictions (specify)</i>	[ ]

**Anwendbares Recht**  
*Governing law*

Deutsches Recht  
*German law*

**Andere relevante Bestimmungen (einfügen)**  
*Other relevant terms (specify)*

[ ]

**[Börsenzulassung:**  
*Listing:*

Das vorstehende Konditionenblatt enthält die Angaben, die für die Börsenzulassung dieser Emission von Schuldverschreibungen unter dem €20,000,000,000 Debt Issuance Programme der NRW.BANK (ab dem 27 Juli 2004) erforderlich sind.

*The above Pricing Supplement comprises the details required to list this issue of Notes under the €20,000,000,000 Debt Issuance Programme of NRW.BANK (as from 27 July 2004).*

Die Emittentin übernimmt die Verantwortung für die in diesem Konditionenblatt enthaltenen Informationen.

*The Issuer accepts responsibility for the information contained in this Pricing Supplement.*

Im Namen der Emittentin unterzeichnet  
*Signed on behalf of the Issuer*

Von:  
*By:*  
Im Auftrag  
*Duly authorised*