

**Konditionenblatt**  
**Pricing Supplement**

EUR 50,000,000 Kündbare festverzinsliche Schuldverschreibungen fällig 2011  
begeben aufgrund des

*EUR 50,000,000 fixed rate notes due 2011*  
*issued pursuant to the*

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

**der**  
**of**

**NRW.BANK**

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

Nominalwert: EUR 50.000.000  
*Nominal Value: EUR 50,000,000*

Ausgabepreis: 99,70%  
*Issue Price: 99.70 per cent.*

Tag der Begebung: 11. März 2005  
*Issue Date: 11 March 2005*

Serien-Nr.:128  
*Series No.:128*

Dieses Konditionenblatt vom 10. März 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, in der Fassung des Nachtrags vom 13. August 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 10 March 2005 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 as supplemented by the supplemental offering circular dated 13th August, 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.*

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 Notes.*

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 beigefügt 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 beigefügt 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>	Euro <i>Euro</i>
Gesamtnennbetrag <i>Aggregate Principal Amount</i>	EUR 50.000.000 <i>EUR 50,000,000</i>
Festgelegte Stückelung / Stückelungen <i>Specified Denomination(s)</i>	EUR 10,000 <i>EUR 10,000</i>
Zahl der in jeder festgelegten Stückelung auszugebenden Schuldverschreibungen <sup>1</sup> <i>Number of Notes to be issued in each Specified Denomination</i>	

*Inhaberschuldverschreibungen/Namenschuldverschreibungen/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)

- Namenschuldverschreibungen*  
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  
  
*Einzelurkunden*  
**Definitive Notes**
- 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)

[ 1 ]

**Berechnungsstelle**

*Nein*

**Calculation Agent**

No

*Emissionsstelle*  
Fiscal Agent

*Sonstige (angeben)*  
Other (specify)

[ ]

**STATUS (§ 2)**

**STATUS (§ 2)**

*Nicht-nachrangig*  
Unsubordinated

*Nachrangig*  
Subordinated

**ZINSEN (§ 3)**

**INTEREST (§ 3)**

*Festverzinsliche(s) Schuldverschreibungen*

**Fixed Rate Notes**

*Zinssatz und Zinszahlungstage*

**Rate of Interest and Interest Payment Dates**

*Zinssatz*

*3,25% per annum*

Rate of Interest

3.25 per cent. per annum

*Verzinsungsbeginn*

Interest Commencement Date

*11. März 2005*

11 March 2005

*Festzinstermine*

Fixed Interest Date(s)

*11. März in jedem Jahr*

11 March in each year

*Erster Zinszahlungstag*

First Interest Payment Date

*11. März 2006*

11. March 2006

*Anfängliche(r) Bruchteilzinsbetrag (-beträge)*

*(für jede festgelegte Stückelung)*

Initial Broken Amount(s) (per Specified Denomination)

*Nicht anwendbar*

Not applicable

*Festzinstermine, die dem Fälligkeitstag vorangehen*

Fixed Interest Date preceding the Maturity Date

*Nicht anwendbar*

Not applicable

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

*Nicht anwendbar*  
Not applicable

*Feststellungstermin(e)*  
Determination Date(s)

*Nicht anwendbar*  
Not applicable

**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**  
**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*

*11. März 2011*

Maturity Date

11 March 2011

*Rückzahlungsmonat*

[ ]

Redemption Month

*Rückzahlungsbetrag*

**Final Redemption Amount**

*Nennbetrag*

Principal Amount

*Rückzahlungsbetrag (für jede festgelegte Stückelung/*

[ ]

*für das Schuldscheindarlehen)*

Specified Denomination/

Final Redemption Amount (per

in respect of the Loan)

*Vorzeitige Rückzahlung*

**Early Redemption**

*Option zur vorzeitigen Rückzahlung aus steuerlichen Gründen*

*Ja*

**Optional Early Redemption for Taxation Reasons**

*Vorzeitige Rückzahlung nach Wahl der Emittentin*

**Early Redemption at the Option of the Issuer**

No

*Vorzeitige Rückzahlung nach Wahl des Gläubigers*

**Early Redemption at the Option of a Holder**

No



*Vorzeitiger Rückzahlungsbetrag*

**Early Redemption Amount**

*Nennbetrag*

**Principal 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<sup>2</sup>*

*Nicht anwendbar*

Calculation Agent /specified office

Not applicable

*Vorgeschriebener Ort für Berechnungsstelle (angeben)*

[ ]

Required location of Calculation Agent (specify)

*Zahlstellen*  
Paying Agents

*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)

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

*Börsenzulassung(en)* Ja  
**Listing(s)** Yes

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

*Vertriebsmethode*  
**Method of Distribution**

- Nicht syndiziert*  
Non-Syndicated
- Syndiziert*  
Syndicated

*Wertpapierkennnummern*  
**Securities Identification Numbers**

*Common code* 021503843

Common code	021503843
<i>ISIN Code</i>	DE000NWB0808
ISIN Code	DE000NWB0808
<i>Wertpapierkennnummer (WKN)</i>	NWB080
German Security Code	NWB080
<i>Sonstige Wertpapiernummer</i>	[ ]
Any other securities number	
<i>Zusätzliche Steueroffenlegung (einfügen)<sup>3</sup></i>	Nicht anwendbar
Supplemental Tax Disclosure (specify)	Not applicable

**Verkaufsbeschränkungen**  
**Selling Restrictions**

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

<i>Zusätzliche Verkaufsbeschränkungen (angeben)</i>	[ ]
Additional selling restrictions (specify)	

<i>Anwendbares Recht</i>	<i>Deutsches Recht</i>
Governing law	German law

**Andere relevante Informationen**  
**Other relevant information**

*Neue Entwicklungen*

Die Kapitalerhöhung der WestLB, die zum ersten Mal im Nachtrag vom 13. August 2004 zum Offering Circular vom 14. Mai 2004 bekannt gegeben wurde, wurde durch die Handelsregistereintragen in Münster und Düsseldorf am 20. Oktober 2004 wirksam.

Mit Wirkung vom 20. Oktober 2004 war die Eigentümerstruktur der WestLB die folgende: Die NRW.Bank hält 38,75 % des gezeichneten Kapitals und der rheinländische Sparkassenverband sowie der Sparkassenverband Westfalen-Lippe halten jeweils 30,625 % des gezeichneten Kapitals.

### **Recent Developments**

The capital increase in WestLB AG, first announced in the supplement to the Offering Circular of May 14, 2004 and dated August 13, 2004, became legally effective after its entry in the Commercial Registers of Münster and Düsseldorf on October 20, 2004.

As at October 20, 2004, the ownership structure of WestLB was as follows: NRW.BANK held 38.75 per cent of the share capital and the savings banks associations of the Rhineland and of Westphalia-Lippe each held 30.625 per cent.

### **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 11. März 2005) 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 11 March 2005).

*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

A handwritten signature in blue ink, appearing to be 'K. K.', on a light blue rectangular background.A handwritten signature in blue ink, appearing to be 'J. J.', on a light blue rectangular background.