

Listing Prospectus

for

**the admission to the
Amtlicher Handel of the Düsseldorf Stock Exchange**

for

**€ 500,000,000
Floating Rate Notes of 2003/2005**

of

**WGZ-Bank
Ireland plc**

Dublin, Ireland

with a Keep-Well Agreement

by

WGZ-Bank

Westdeutsche
Genossenschafts-Zentralbank eG
Düsseldorf, Federal Republic of Germany

– ISIN DE 000 984 253 4 –

Table of Contents

	Page
General Information	3
Terms and Conditions of the Notes	8
WGZ-Bank Ireland plc	17
WGZ-Bank Westdeutsche Genossenschafts-Zentralbank eG	44

General Information

This Listing Prospectus ("Prospectus") contains particulars for the purpose of giving information with regard to the € 500,000,000 Floating Rate Notes of 2003/2005 (thereinafter also referred to as the "Issue" or the "Notes") of WGZ-Bank Ireland plc (hereinafter also referred to as "WGZ-Bank Ireland", the "Issuer", the "Company" or the "Bank") with a Keep-Well Agreement by WGZ-Bank Westdeutsche Genossenschafts-Zentralbank eG (hereinafter also referred to as "WGZ-Bank" or the "Parent" and together with its consolidated subsidiaries the "WGZ-Bank Group").

Liability for the content of the Prospectus

The Issuer and the Parent assume liability for this Prospectus in accordance with section 45 of the Börsengesetz (German Stock Exchange Act) and herewith state that, to the best of their knowledge, the information contained in this Prospectus is accurate and that no material facts have been omitted.

Availability of Documents

The documents mentioned in this Listing Prospectus may be inspected during usual business hours on any working day from the date hereof and so long as any of the Notes remain outstanding at the offices of WGZ-Bank Westdeutsche Genossenschafts-Zentralbank eG, Ludwig-Erhard-Allee 20, D-40277 Düsseldorf and at the offices of HSBC Trinkaus & Burkhardt KGaA, Königsallee 21/23, D-40212 Düsseldorf.

Authorisation

The issuance of the € 500,000,000 Floating Rate Notes of 2003/2005 has been authorised by the resolution of the Board of Directors of the Issuer on 22 May 2003.

Subscription and Sale

The Notes were purchased by HSBC Trinkaus & Burkhardt Kommanditgesellschaft auf Aktien as sole lead manager and were offered for sale, subject to prior sale, from 3 June 2003, at the price of 99.992 % for the principal amount of € 400,000,000 and at the price of 100.0104 % for the principal amount of € 100,000,000.

Selling Restrictions

(1) The Notes have not been and will not be registered under the United States Securities Act of 1933 as amended (the "Securities Act") and may not be offered, or sold within the United States or to, or for the account or the benefit of, U.S. persons except in accordance with Regulation S under the Securities Act or pursuant to an exemption from the registration requirements of the Securities Act. Each of the Managers has represented that it has offered and sold the Notes, and agreed that it will offer and sell the Notes (i) as part of their distribution at any time and (ii) otherwise until 40 days after the later of the commencement of the offering and the Closing Date, only in accordance with Rule 903 of Regulation S under the Securities Act. Accordingly, neither it, its affiliates nor any persons acting on its or their affiliates behalf have engaged or will engage in any directed selling efforts with respect to the Notes, and it and they have complied and will comply with the offering restrictions requirement of Regulation S. Each of the Managers has agreed that, at or prior to confirmation of sale of Notes, it will have sent to each distributor, dealer or person receiving a selling concession, fee or other remuneration that purchases Notes from it during the restricted period a confirmation notice to substantially the following effect:

"The Securities covered hereby have not been registered under the U.S. Securities Act of 1933 as amended (the "Securities Act") and may not be offered or sold within the United States or to, or for the account or benefit of, U.S. persons (i) as part of their distribution at any time or (ii) otherwise until

40 days after the later of the commencement of the offering and the Closing Date, except in either case in accordance with Regulation S under the Securities Act. Terms used above have the meaning given to them by Regulation S.”

Terms used in the above paragraph have the meanings given to them by Regulation S.

In addition, under the U. S. Treas. Reg. § 1.163-5 (c) (2) (i) (C) (the “C Rules”), Notes in bearer form must be issued and delivered outside the United States and its possessions in connection with their original issuance. Each of the Managers has represented and agreed that it has not offered, sold or delivered, and will not offer, sell or deliver, directly or indirectly, Notes in bearer form within the United States or its possessions in connection with their original issuance. Further, in connection with the original issuance of such Notes in bearer form, each of the Managers has represented that it has not communicated, and will not communicate, directly or indirectly, with a prospective purchaser if either of the Manager or such prospective purchaser is within the United States or its possessions or otherwise involve the Manager’s United States office in the offer or sale of such Notes in bearer form. Terms used in this paragraph have the meanings given to them by the United States Internal Revenue Code and regulations thereunder, including the C Rules.

(2) Each Manager has represented and agreed that:

- (a) it has not offered or sold and, prior to the expiry of the period of six months from the Closing Date, will not offer or sell, any Notes to persons in the United Kingdom, 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 otherwise in circumstances which have not resulted and will not result in an offer to the public in the United Kingdom within the meaning of the Public Offers of Securities Regulations 1995;
- (b) it has complied and will comply with all applicable provisions of the U. K. Financial Services Act 1986 with respect to anything done by it in relation to the Notes in, from or otherwise involving the United Kingdom;
- (c) it has only issued or passed on and will only issue or pass on to any person in the United Kingdom any document received by it in connection with the issue of the Notes if that person is of a kind described in Article 11 (3) of the U. K. Financial Services Act 1986 (Investment Advertisements) (Exemptions) Order 1996 (as amended) or is a person to whom the publication or document may otherwise lawfully be issued or passed on.

As used herein, “United Kingdom” means the United Kingdom of Great Britain and Northern Ireland.

(3) The activities of WGZ-Bank Ireland to which the certificate under Section 446 of the Taxes Consolidation Act, 1997 of Ireland issued to WGZ-Bank Ireland relates, and in respect of which a lower tax rate applies, do not include the issue of debt obligations to persons resident in Ireland for tax purposes.

Each Manager has further represented and agreed that:

- (a) otherwise than in circumstances which do not constitute an offer to the public within the meaning of the Irish Companies Acts, 1963 to 2001, it will not offer or sell, by means of any document, the Notes unless such offer or sale is made to persons whose ordinary business is to buy or sell shares or debentures (whether as principal or agent);
- (b) it will not make in Ireland an offer of Notes to which the European Communities (Transferable Securities and Stock Exchange) Regulations, 1992 of Ireland would apply except in accordance with the provisions of those Regulations;
- (c) it has only issued or passed on, and will only issue or pass on, in Ireland, any document received by it in connection with the issue of the Notes to persons who are persons to whom the document may otherwise lawfully be issued or passed on; and
- (d) it will not knowingly offer to sell the Notes to an Irish resident or to persons whose usual place of abode is Ireland and that it will not knowingly distribute or cause to be distributed in Ireland any offering material in connection with the Notes.

- (e) to the extent that it operates in Ireland for the purposes of the Investment Intermediaries Act, 1995 of Ireland (the "Investment Intermediaries Act") when providing investment business services (as defined below) and/or investment advice as defined below) in connection with the Notes, it:
- (i) is a member firm (within the meaning of the Stock Exchange Act, 1995 of Ireland) of Irish Stock Exchange Limited and has, and will comply with, all applicable requirements of the Stock Exchange Act, 1995 of Ireland in connection with the Notes; or
 - (ii) is acting under or within the terms of an authorisation to do so which authorisation has been given by a supervisory authority under sections 10 or 13 of the Investment Intermediaries Act; or
 - (iii) is acting under and within the terms of an authorisation to do so which authorisation has been given by a competent authority (as defined below) of a European Union ("EU") member state for the purpose of EU Council Directive 93/22/EEC of 10 May 1993 as amended or extended (the "Investment Services Directive"); or
 - (iv) is a credit institution (as defined below) which does not exceed the terms of an authorisation granted to it for the purposes of EU Council Directive 77/7/80/EEC of 12 December 1977 (the "First Banking Co-ordination Directive") as amended by EU Council Directive 89/646/EEC of 15 December 1989 (the "Second Banking Co-ordination Directive");
- and in the case of (ii) or (iii) above, it will not provide investment business services and/or investment advice in connection with the Notes other than in conformity with the provisions of the Investment Intermediaries Act, including, without limitation, sections 9, 23 and 50 and any codes of conduct made under section 37.

WGZ-Bank Ireland also agrees to abide by these restrictions (a) to (d) above;

- (f) For the purpose of the above paragraphs:

"investment business services" has the meaning attributed to it in the Investment Intermediaries Act;

"investment advice" has the meaning attributed to it in the Investment Intermediaries Act;

"competent authority" means a competent authority in an EU member state for the purposes of the First Banking Co-ordination Directive as amended by the Second Banking Co-ordination Directive or for the purposes of EU Council Directive No. 93/6/EEC of 15 March 1993 or for the purposes of the Investment Services Directive;

"credit institution" means a credit institution within the meaning of Article 1 of the First Banking Co-ordination Directive as amended by the Second Banking Co-ordination Directive, but does not include the institutions referred to in Article 2 (2) of the First Banking Co-ordination Directive as so amended.

To the extent that it provides investment business services and/or investment advice in connection with the Notes, it is deemed not to be operating in Ireland for the purposes of the Investment Intermediaries Act on the basis that it has no branch within Ireland and it has not and will not provide investment business services or investment advice to individuals in Ireland in connection with the Notes (unless such individuals themselves provide investment business services or investment advice on a professional basis) and:

- (i) its head or registered office is in a state other than an EU member state; or
- (ii) its head or registered office is in an EU member state outside Ireland and it does not provide investment business services in connection with this Agreement and/or the Notes in respect of which it is required to be authorised in the EU member state where its registered or head office is situated for the purposes of the Investment Services Directive; or
- (iii) it is authorised in an EU member state other than Ireland under the Investment Services Directive but provides investment business services in connection with this Agreement and/or the Notes of a kind for which authorisation under the Investment Services Directive is not available when it is providing such services.

- (4) Each of the Managers has acknowledged that the Notes are subject to and has undertaken to comply with the restrictions provided in the German Sales Prospectus Law (*Verkaufsprospektgesetz*). No

Sales Prospectus (*Verkaufsprospekt*) has been published. Therefore, prior to the Listing of the Notes at the Düsseldorf Stock Exchange, the Notes may only be sold at a purchase price of at least € 40,000 (excluding commissions) per investor.

(5) Without prejudice to paragraphs (1) to (4) above no action has been or will be taken by the Issuer that would permit a public offering of the Notes, or possession or distribution of any offering material relating to the Notes, in any jurisdiction where action for that purpose is required. Accordingly, each Manager will observe all applicable laws and regulations in each jurisdiction in or from which it may offer or sell Notes or have in its possession or distribute or publish any offering material relating to the Notes. No Manager will either offer, sell or deliver, directly or indirectly any Notes or distribute the Prospectus or any offering material in or from any country or jurisdiction except under circumstances that will result in compliance with any applicable laws and regulations and will not impose any obligations on the Issuer, and all offers, sales and deliveries of Notes and distributions of any offering material relating to the Notes by each Manager will be made on the same terms.

Delivery of the Notes

The Notes will be represented by a Global Note without interest Coupons which will be deposited with Clearstream Banking AG, Frankfurt am Main. Definitive Notes will not be issued and the right of delivery of definitive Notes is excluded.

Taxation in the Federal Republic of Germany

If interest is paid through a paying agent resident in Germany to a German resident, such paying agent is generally obliged to withhold German tax from the interest payment at a rate of 30 % plus a surcharge of presently 5.5 % on the above mentioned withholding tax (31.65 % overall). As a result of the tax-free amount allowed for income from capital investments, a German resident private investor may avoid the deduction of this tax by filing a so-called "Freistellungsauftrag" (application for exemption from capital yields tax) with the German paying agent or bank up to the amount of the tax-free allowance. The same applies, if there is no duty for a tax assessment (evidenced by a so-called "Nichtveranlagungsbescheinigung"). A paying agent resident in Germany is not obliged to withhold tax from interest payments made to a non-resident of Germany provided the payments are made through a custodial account.

For German residents the interest on the Notes is subject to German income or corporation and trade tax on income, if applicable. They may, however, offset the German capital yields tax withheld as a credit to their final German income or corporation tax and the surcharge withheld to their final surcharge payable.

Non-residents of Germany are principally not subject to German taxes with their income from the above mentioned Notes, unless the income is part of a permanent establishment in Germany or the interest is paid out in an "over the counter transaction" with a German bank.

Prospective purchasers of the Notes are advised to consult their own tax advisers as to the consequences of a purchase of Notes under the tax laws of the country of which they are residents, including the consequences of receipt of interest and the sale or redemption of the Notes.

Use of Proceeds

The net proceeds of the issue of the Notes, amounting to approximately € 499.73 million will be mainly used for the general business purposes of the Issuer.

Keep-Well Agreement

The Parent has stated the following in its 2002 Annual Report: „With the exception of political risk and to the extent of its participation share, WGZ-Bank will ensure that WL-Bank Westfälische Landschaft

Bodenkreditbank AG, WGZ-Bank Luxembourg S.A., WGZ-Bank Ireland plc and WGZ International Finance N.V. will meet their obligations". The board of directors (*Vorstand*) of the Parent on 23 May 2003 has resolved the following addendum (the "Addendum") to the foregoing statement: "With respect to any of the Issuer's obligations arising from the Notes the Parent undertakes, with binding effect for the Issuer, the Managers and any noteholder, that the Keep-Well Agreement shall be applied as if the limitation "to the extent of its participation share" were not contained therein and that, consequently, the Parent will always honour its obligations arising from the Keep-Well Agreement irrespective of its participation share." The Keep-Well Agreement and the Addendum is not a guarantee and does not create any direct obligations of the Parent vis-à-vis the Noteholders with respect to the payment of principal and interest on the Notes.

Security Codes

German Security Code: 984 253
ISIN: DE 000 984 253 4
Common Code: 1686 9465

The German version of these Terms and Conditions of the Notes is the legally binding one. The English Translation is for convenience only.

ANLEIHEBEDINGUNGEN

§ 1

Form und Stückelung der Teilschuldverschreibungen

- (1) Die Anleihe 2003/2005 der WGZ-Bank Ireland plc (die „Emittentin“) im Gesamtnennbetrag von EUR 500.000.000,- (Euro vierhundert Millionen) und mit variablem Zinssatz ist eingeteilt in 50.000 Inhaber-Teilschuldverschreibungen zu je EUR 10.000,- (die „Teilschuldverschreibungen“).
- (2) Der Gesamtnennbetrag der Teilschuldverschreibungen und die darauf zu zahlenden Zinsen werden in einer Dauer-Inhaber-Sammelschuldverschreibung ohne Zins-scheine (die „Sammelschuldverschreibung“) verbrieft, die bei der Clearstream Banking AG, Frankfurt am Main (die „Clearingstelle“) hinterlegt wird. Es werden weder effektive Stücke von Teilschuldverschreibungen noch Zins-scheine begeben. Der Anspruch auf die Ausgabe von effektiven Stücken von Teilschuldverschreibungen und/oder Zinsscheinen ist ausgeschlossen.
- (3) Die Sammelschuldverschreibung trägt die eigenhändige Unterschrift eines Direktors oder eines ordnungsgemäß bevollmächtigten Angestellten oder sonstigen Vertreters der Emittentin. Die Sammelschuldverschreibung trägt ferner die eigenhändige Kontrollunterschrift eines ordnungsgemäß bevollmächtigten Angestellten oder sonstigen Vertreters der HSBC Trinkaus & Burkhardt Kommanditgesellschaft auf Aktien, Düsseldorf.
- (4) Im Rahmen dieser Anleihebedingungen bezeichnet der Ausdruck „Inhaber von Teilschuldverschreibungen“ den Inhaber eines Miteigentumanteils oder Rechts an der Sammelschuldverschreibung.

§ 2

Zinsen, Bankgeschäftstag, Zinszeitraum, Zinsfestlegungsstelle

- (1) Die Teilschuldverschreibungen werden ab dem 3. Juni 2003 (einschließlich) zu einem gemäß Absatz (4) bestimmten variablen Zinssatz verzinst. Vorbehaltlich Absatz (2) sind die Zinsen vierteljährlich nachträglich am 3. September, 3. Dezember, 3. März und 3. Juni eines jeden Jahres fällig (jeweils ein „Zinszahlungstag“). Die Zinsen, die bezüglich eines Zinszeitraums (wie in Absatz (2) definiert) zahlbar sind, werden durch Multiplikation des für den betreffenden Zinszeitraum gemäß Absatz (4) ermittelten Zinssatzes mit dem Nennbetrag der Teilschuldverschreibungen und dem Quotienten aus der tatsächlichen Anzahl von Tagen in dem betreffenden Zinszeitraum und 360 errechnet, wobei das Ergebnis, falls erforderlich, auf die nächste zweite Dezimalstelle gerundet wird (ab EUR 0,005 wird aufgerundet).
- (2) Fällt ein Zinszahlungstag auf einen Tag, der kein Bankgeschäftstag ist, so ist der Zinszahlungstag statt dessen der nächstfolgende Bankgeschäftstag, es sei denn, dieser fällt in den nächsten Kalendermonat; in diesem Fall ist der Zinszahlungstag der letzte Bankgeschäftstag vor demjenigen Tag, an dem die Zinsen sonst fällig gewesen wären. Für die Zwecke dieser Anleihebedingungen bedeutet der Begriff „Bankgeschäftstag“ einen Tag, an dem das Trans-European Automated Real-Time Gross-Settlement Express Transfer System (TARGET-System) Zahlungen abwickelt und die Banken und Devisenmärkte in Düsseldorf geöffnet sind. Der Zeitraum, der an einem Zinszah-

TERMS AND CONDITIONS OF THE NOTES

§ 1

Form and Denomination of the Notes

- (1) The issue by WGZ-Bank Ireland plc (the „Issuer“) of the Floating Rate Notes 2003/2005 in the aggregate principal amount of EUR 500,000,000 (Euro four hundred million) is divided into 50,000 bearer notes in the denomination of EUR 10,000 each (the „Notes“).
- (2) The aggregate principal amount of the Notes and interest to be paid thereon will be represented by a permanent global bearer note without interest coupons (the „Global Note“) to be deposited with Clearstream Banking AG, Frankfurt am Main (the „Clearingstelle“). Definitive Notes and/or interest coupons will not be issued. Any claims to delivery of definitive Notes and/or interest coupons shall be excluded.
- (3) The Global Note shall bear the handwritten signature of a Director or any duly authorized officer or representative of the Issuer and the handwritten control signature of any duly authorized officer or representative of HSBC Trinkaus & Burkhardt Kommanditgesellschaft auf Aktien, Düsseldorf.
- (4) The term „Noteholder“ in these Terms and Conditions of the Notes refers to the holder of a co-ownership participation or right in the Global Note.

§ 2

Interest; Banking Day; Interest Period; Interest Determination Agent

- (1) The Notes shall bear interest from (and including) 3 June 2003, at a floating rate of interest determined in accordance with paragraph (4) below. Subject to paragraph (2) below, interest shall be paid quarterly in arrears on 3 September, 3 December, 3 March and 3 June of each year (each an „Interest Payment Date“). The amount of interest payable in respect of an Interest Period (as defined in paragraph (2) below) shall be calculated by multiplication of the rate of interest which is to be determined for the respective Interest Period pursuant to paragraph (4) with the principal amount of the Notes and the actual number of days in the respective Interest Period divided by 360, rounding the result thereof to the nearest second decimal, if necessary (as of EUR 0.005 being rounded upwards).
- (2) If an Interest Payment Date is not a Banking Day, then the Interest Payment Date shall be postponed to the next day that is a Banking Day unless it would thereby fall into the next calendar month; in this event the Interest Payment Date is the last Banking Day preceding the day on which interest otherwise would have been paid. The expression „Banking Day“ shall for the purposes hereof mean a day on which the Trans-European Automated Real-Time Gross-Settlement Express Transfer System (TARGET-System) settles payments and banks and foreign exchange markets are open in Düsseldorf. The period between any Interest Payment Date (including that date) and the next

lungstag (einschließlich) beginnt und am nächsten Zinszahlungstag (nicht einschließlich) endet, wird in diesen Anleihebedingungen als „Zinszeitraum“ bezeichnet.

- (3) Die Zinssätze und die Geldbeträge, die bezüglich jedes Zinszeitraums zahlbar sind, werden am zweiten Bankgeschäftstag vor Beginn eines jeden Zinszeitraums (der „Zinsfestlegungstermin“) von der WGZ-Bank Westdeutsche Genossenschafts-Zentralbank eG (die „Zinsfestlegungsstelle“, welcher Begriff auch jede Nachfolgerin in dieser Eigenschaft erfasst) gemäß Absatz (4) festgelegt.
 - (4) Der gemäß Absatz (3) festzulegende Zinssatz entspricht dem 3-Monats-EURIBOR (der „Referenzzinssatz“) zuzüglich 0,15 %. Der Referenzzinssatz ist der am jeweiligen Zinsfestlegungstermin um oder gegen 11:00 Uhr vormittags (Brüsseler Zeit) auf der Bildschirmseite EURIBOR01 des Reuters Monitor (oder einer etwaigen Nachfolgersite der vorgenannten Publikationsstelle oder einer Bildschirmseite einer anderen Publikationsstelle) (die „Bildschirmseite“) veröffentlichte, als Jahreszinssatz ausgedrückte Zinssatz für Einlagen in Euro für den betreffenden Zinszeitraum. Falls die Zinsfestlegungsstelle den Referenzzinssatz nicht wie oben beschrieben feststellen kann, weil dieser nicht veröffentlicht wird, oder die Zinsfestlegungsstelle den Referenzzinssatz aus anderen Gründen nicht feststellen kann, so gilt als Referenzzinssatz für den betreffenden Zinszeitraum das von der Zinsfestlegungsstelle ermittelte (sofern erforderlich auf das nächste Eintausendstel eines Prozentpunktes gerundete, wobei ab 0,0005 aufgerundet wird) arithmetische Mittel der Zinssätze, die fünf von der Zinsfestlegungsstelle gemeinsam mit der Emittentin festzulegende Referenzbanken (die „Referenzbanken“) am betreffenden Zinsfestlegungstermin führenden Banken für Einlagen in Euro für den betreffenden Zeitraum nennen. Geben zwei oder mehr Referenzbanken einen Zinssatz an, so wird das arithmetische Mittel wie beschrieben auf der Basis der zur Verfügung gestellten Angaben errechnet. Geben weniger als zwei Referenzbanken einen Zinssatz an, so ermittelt die Zinsfestlegungsstelle den Referenzzinssatz für die betreffende Zinsperiode nach ihrem billigen Ermessen.
 - (5) Die Zinsfestlegungsstelle teilt der Hauptzahlstelle (wie in § 4 (1) definiert), falls diese nicht mit der Zinsfestlegungsstelle identisch ist, und der Emittentin unverzüglich den bezüglich des jeweiligen Zinszeitraums festgelegten Zinssatz, den zahlbaren Zinsbetrag und den jeweiligen Zinszahlungstag mit. Die Zinsfestlegungsstelle wird diesen Satz, Betrag und Tag den Inhabern der Teilschuldverschreibungen gemäß § 10 unverzüglich bekanntmachen.
 - (6) Die von der Zinsfestlegungsstelle vorgenommenen Feststellungen sind, sofern nicht ein offenkundiger Fehler vorliegt, endgültig und für die Emittentin und die Inhaber der Teilschuldverschreibungen bindend. Die Zinsfestlegungsstelle haftet in ihrer Eigenschaft dafür, dass sie für die Emittentin Erklärungen abgibt, nicht abgibt, entgegennimmt oder Handlungen vornimmt oder unterlässt nur, wenn und soweit sie dabei die Sorgfaltspflichten eines ordentlichen Kaufmannes verletzt hat. Sie ist von den Beschränkungen des § 181 BGB oder den in anderen Rechtsordnungen enthaltenen entsprechenden Beschränkungen befreit. Die Zinsfestlegungsstelle ist in dieser Funktion ausschließlich Beauftragte der Emittentin. Zwischen der Zinsfestlegungsstelle und den Inhabern der Teilschuldverschreibungen besteht kein Auftrags- oder Treuhandverhältnis.
 - (7) Die Emittentin wird, solange Zinssätze und Zinsbeträge gemäß diesem § 2 zu berechnen sind, sicherstellen, dass immer eine Zinsfestlegungsstelle besteht. Die Emittentin kann die Bestellung der Zinsfestlegungsstelle jederzeit widerrufen. Ein solcher Widerruf oder eine Amtsniederlegung
- Interest Payment Date (excluding that date) is hereinafter referred to as "Interest Period".
- (3) The rates of interest and the amounts payable in respect of each Interest Period shall be determined on the second Banking Day prior to the commencement of such Interest Period (the "Interest Determination Date") by WGZ-Bank Westdeutsche Genossenschafts-Zentralbank eG (the "Interest Determination Agent", which term shall include any successor in this function), in accordance with paragraph (4) below.
 - (4) The rate of interest to be determined in accordance with paragraph (3) will be equal to the 3-months EURIBOR (the "Reference Interest Rate") plus 0.15 %. The Reference Interest Rate is the interest rate expressed as a rate per annum published on page EURIBOR01 of the Reuters Monitor (or any successor page of the aforementioned agency or a screen page of another agency) (the "Screen Page") on the Interest Determination Date at or about 11:00 a. m. (Brussels time) for deposits in Euro for the relevant Interest Period. If the Interest Determination Agent cannot determine the Reference Interest Rate as aforementioned, because the Screen Page is not published, or if the Interest Determination Agent cannot make such determination for any reason, then the Reference Interest Rate for the respective Interest Period shall be the arithmetic mean (rounded, if necessary, to the nearest one thousandth of a percentage point, 0.0005 being rounded upwards) determined by the Interest Determination Agent of the interest rates which five reference banks selected by the Interest Determination Agent in conjunction with the Issuer (the "Reference Banks"), quote to prime banks on the relevant Interest Determination Date for deposits in Euro for such Interest Period. Should two or more of the Reference Banks provide the relevant quotation, the arithmetic mean shall be calculated as described above on the basis of the quotations supplied. If less than two Reference Banks provide a quotation, then the Reference Interest Rate for the respective Interest Period shall be determined by the Interest Determination Agent in its reasonable discretion.
 - (5) The Interest Determination Agent shall notify the Principal Paying Agent (as defined in § 4(1)), if different from the Interest Determination Agent, and the Issuer without delay of the rate of interest determined with respect to each Interest Period, the amount of interest payable and the relevant Interest Payment Date. The Interest Determination Agent shall without delay notify the Noteholders of such rate, amount and date in accordance with § 10.
 - (6) The determinations made by the Interest Determination Agent are, in the absence of manifest error, final and binding for the Issuer and the Noteholders. The Interest Determination Agent shall only be held responsible for giving, or failing to give, a declaration or for acting, or failing to act, on behalf of the Issuer if and insofar as it has failed to act with the due care of a prudent merchant (Sorgfalt eines ordentlichen Kaufmannes). It shall be exempt from the restrictions of § 181 German Civil Code (BGB) or any such restriction contained in the laws of any other jurisdiction. The Interest Determination Agent acting in such capacity, acts only as agent of the Issuer. There is no agency or fiduciary relationship between the Interest Determination Agent on the one hand and the Noteholders on the other hand.
 - (7) The Issuer undertakes to ensure that, as long as interest rates and interest amounts are to be calculated in accordance with this § 2, there is always an Interest Determination Agent. The Issuer may revoke the appointment of the Interest Determination Agent at any time, provided that

gung wird jedoch erst wirksam, wenn die Emittentin zuvor eine andere Zinsfestlegungsstelle, die eine Bank von internationalem Ansehen mit einer Niederlassung in der Bundesrepublik Deutschland sein muss, bestellt hat, und die neue Zinsfestlegungsstelle diese Bestellung als Zinsfestlegungsstelle angenommen hat. Jede Bestellung einer neuen Zinsfestlegungsstelle muss sobald wie möglich von der Emittentin (bzw., falls nicht von der Emittentin, von der alten Zinsfestlegungsstelle) den Inhabern der Teilschuldverschreibungen gemäß § 10 bekanntgemacht werden.

- (8) Die Verzinsung der Teilschuldverschreibungen endet mit Ablauf des Tages, der dem Tag vorangeht, an dem sie zur Rückzahlung fällig werden. Sofern es die Emittentin unterlässt, die Teilschuldverschreibungen bei Fälligkeit in voller Höhe zu tilgen, läuft die Zinsverpflichtung über den Fälligkeitstag hinaus bis zur tatsächlichen Tilgung der Teilschuldverschreibungen weiter. Der Zinssatz wird in diesem Fall in entsprechender Anwendung von § 2 bestimmt.

§ 3

Tilgung der Teilschuldverschreibungen

- (1) Die Teilschuldverschreibungen werden am 3. Juni 2005 (der „Fälligkeitstag“) zum Nennbetrag zurückgezahlt, soweit sie nicht zuvor gemäß diesen Anleihebedingungen zurückgezahlt oder erworben und entwertet wurden. Ist der Fälligkeitstag kein Bankgeschäftstag, so ist der Fälligkeitstag statt dessen der nächstfolgende Bankgeschäftstag, es sei denn, dieser fällt in den nächsten Kalendermonat; in diesem Fall ist der Fälligkeitstag der letzte Bankgeschäftstag vor demjenigen Tag, an dem die Rückzahlung des Kapitals sonst fällig gewesen wäre.
- (2) Die Emittentin bzw. jede ihrer Tochtergesellschaften sind jederzeit berechtigt, im Markt oder auf andere Weise Teilschuldverschreibungen zu erwerben und diese nach eigenem Ermessen zu halten oder zu veräußern.
- (3) Unbeschadet der in § 9 vorgesehenen Regelung sind die Inhaber von Teilschuldverschreibungen nicht berechtigt, die vorzeitige Rückzahlung der Teilschuldverschreibungen zu verlangen.

§ 4

Zahlungen, Hauptzahlstelle, Zahlstellen

- (1) Die Emittentin verpflichtet sich unwiderruflich, Kapital und Zinsen auf die Teilschuldverschreibungen bei Fälligkeit in Euro zu zahlen. Zahlungen von Kapital und Zinsen an die Inhaber von Teilschuldverschreibungen erfolgen durch die WGZ-Bank Westdeutsche Genossenschafts-Zentralbank eG (die „Hauptzahlstelle“) – gegen Vorlage der Globalurkunde bei der und im Falle der letzten Zahlung gegen Aushändigung der Globalurkunde an die Hauptzahlstelle – an die Clearingstelle zur Gutschrift auf die entsprechenden Konten der Hinterleger von Teilschuldverschreibungen bei der Clearingstelle.
- (2) Die Hauptzahlstelle und jede Zahlstelle, falls vorhanden, sind von den Beschränkungen des § 181 BGB sowie von ähnlichen Beschränkungen von Gesetzen eines anderen Landes oder in einem anderen Land befreit. Die Hauptzahlstelle und etwaige weitere Zahlstellen haften in ihrer Eigenschaft dafür, dass sie für die Emittentin Erklärungen abgeben, nicht abgeben, entgegennehmen oder Handlungen vornehmen oder unterlassen, nur, wenn und soweit sie dabei die Sorgfaltspflichten eines ordentlichen Kaufmannes verletzt haben. Die Hauptzahlstelle und etwaige weitere Zahlstellen sind in dieser Funktion ausschließlich Beauftragte der Emittentin. Zwischen der Hauptzahlstelle und etwaigen weiteren Zahlstellen einerseits und den Inhabern der Teilschuldverschreibungen andererseits besteht kein Auftrags- oder Treuhandverhältnis.

no such revocation or its resignation shall become effective until the Issuer has appointed another Interest Determination Agent, being a bank of international standing having an office in the Federal Republic of Germany, and such other Interest Determination Agent has accepted and agreed to act as Interest Determination Agent. Any appointment of a new Interest Determination Agent must without delay be notified by the Issuer (or failing the Issuer, the previous Interest Determination Agent) to the Noteholders in accordance with § 10.

- (8) The Notes shall cease to bear interest as of the end of the day which precedes the day on which they become due for redemption. Should the Issuer fail to redeem the Notes when due, interest shall continue to accrue beyond the due date until the actual redemption of the Notes. The rate of interest shall in such case be determined analogous to this § 2.

§ 3

Redemption

- (1) Unless previously redeemed or purchased and cancelled pursuant to these Terms and Conditions of the Notes, the Notes shall be redeemed at par on 3 June 2005 (the “Redemption Date”). If the Redemption Date is not a Banking Day, then the Redemption Date shall be postponed to the next day that is a Banking Day unless it would thereby fall into the next calendar month; in this event the Redemption Date is the last Banking Day preceding the day on which the redemption of capital otherwise would have been paid.
- (2) The Issuer and/or any of its subsidiaries may at any time purchase Notes at any price in the open market or otherwise and may hold or transfer, in its discretion, such purchased Notes.
- (3) Except as provided in § 9, the Noteholders are not entitled to call the Notes for early redemption.

§ 4

Payments; Principal Paying Agent; Paying Agents

- (1) The Issuer irrevocably undertakes to pay, as and when due, principal and interest in Euro. Payments of principal and interest shall be made to the Noteholders by WGZ-Bank Westdeutsche Genossenschafts-Zentralbank eG (the “Principal Paying Agent”), – against presentation of the Global Note at and in the case of the final payment against delivery of the Global Note to the Principal Paying Agent – to the Clearingstelle to credit the respective amounts to the accounts of the depositors of Notes with the Clearingstelle.
- (2) The Principal Paying Agent and each Paying Agent, if any, shall be exempt from the restrictions of § 181 of the German Civil Code (BGB) and any similar restrictions of the laws of or in any other country. The Principal Paying Agent and each Paying Agent shall be held responsible for giving, failing to give, or accepting a declaration, or for acting or failing to act, only if, and insofar as, it fails to act with the due care of a prudent merchant (Sorgfalt eines ordentlichen Kaufmannes). The Principal Paying Agent and each Paying Agent acting in such capacity act only as agent of the Issuer. There is no agency or fiduciary relationship between the Principal Paying Agent and each Paying Agent on the one hand and the Noteholders on the other hand.

- (3) Sofern ein Ereignis eintritt, das die Hauptzahlstelle nach ihrer Auffassung daran hindert, ihre Aufgabe als Hauptzahlstelle zu erfüllen, kann sie nach Rücksprache mit der Emittentin ihr Amt als Hauptzahlstelle niederlegen. Die Emittentin ist ebenfalls berechtigt, die Bestellung der Hauptzahlstelle zu beenden. Eine solche Amtsniederlegung und eine solche Beendigung der Bestellung werden jedoch erst wirksam, wenn die Emittentin zuvor eine andere Hauptzahlstelle, die eine Bank von internationalem Ansehen mit einer Niederlassung in der Bundesrepublik Deutschland sein muss, bestellt hat, und die neue Hauptzahlstelle diese Bestellung als Hauptzahlstelle angenommen hat und die Bestellung wirksam geworden ist. Mit der Bestellung einer solchen anderen Hauptzahlstelle hat die ihr Amt niederlegende oder zurücktretende Hauptzahlstelle ihre Rechte und Pflichten als Hauptzahlstelle auf ihre Nachfolgerin zu übertragen. Die Emittentin kann nach vorheriger Rücksprache mit der Hauptzahlstelle weitere Zahlstellen bestellen und die Bestellung dieser Zahlstelle(n) widerrufen.
- (4) Jede Bestellung einer anderen Hauptzahlstelle oder weiterer Zahlstelle(n) oder jeder Widerruf einer solchen Bestellung wird von der zurücktretenden Hauptzahlstelle oder (falls die Hauptzahlstelle dies nicht tut) von der Emittentin ohne schuldhaftes Zögern gemäß § 10 bekannt gemacht.
- (3) Should any event occur which, in the opinion of the Principal Paying Agent, prevents it from performing its duties as Principal Paying Agent, it may upon consultation with the Issuer resign from its office as Principal Paying Agent. The Issuer shall also be entitled to terminate the appointment of the Principal Paying Agent. Any resignation and termination of appointment shall, however, become effective only as and when the Issuer has appointed another Principal Paying Agent, being a bank of international standing having an office in the Federal Republic of Germany, such other Principal Paying Agent has accepted and agreed to act as Principal Paying Agent and such appointment has entered into force. Upon appointment of such other Principal Paying Agent, the resigning or withdrawing Principal Paying Agent shall transfer all the rights and obligations held or assumed by it in its capacity as Principal Paying Agent to its successor. The Issuer may after prior consultation with the Principal Paying Agent appoint additional Paying Agents and revoke the appointment of such Paying Agent(s).
- (4) Any appointment of another Principal Paying Agent or further Paying Agent(s) or any revocation of any such appointment shall be notified to the Noteholders without undue delay by the Principal Paying Agent or (failing the Principal Paying Agent) by the Issuer in accordance with § 10.

§ 5 Steuern

- (1) Alle Zahlungen von Kapital und Zinsen auf die Teilschuldverschreibungen erfolgen ohne Einbehalt oder Abzug irgendwelcher, oder wegen irgendwelcher, gegenwärtiger oder zukünftiger Steuern, Abgaben, Veranlagungen oder amtlich erhobener Gebühren gleich welcher Art, die von Irland oder namens Irlands, oder irgendeiner in oder von Irland zur Erhebung von Steuern ermächtigten Behörde auferlegt oder erhoben werden, es sei denn, der Einbehalt oder Abzug derartiger, oder aufgrund derartiger, Steuern, Abgaben, Veranlagungen oder amtlich erhobener Gebühren ist gesetzlich vorgeschrieben. In diesem Falle sind von der Emittentin diejenigen zusätzlichen Beträge zu zahlen, die erforderlich sind, um sicherzustellen, dass die Inhaber von Teilschuldverschreibungen nach einem solchen Einbehalt oder Abzug diejenigen Beträge erhalten, die dem Betrag von Kapital bzw. Zinsen entsprechen, die diese auf die Teilschuldverschreibungen ohne einen solchen Einbehalt oder Abzug erhalten würden. Jedoch sind keine solchen zusätzlichen Beträge im Hinblick auf Teilschuldverschreibungen zu zahlen, die durch einen Inhaber oder im Auftrag eines Inhabers vorgelegt werden, der (i) für Zwecke irischer Besteuerung als gebietsansässig in Irland oder als irisches Unternehmen behandelt wird oder (ii) aus sonstigen Gründen derartigen Steuern, Abgaben, Veranlagungen oder amtlich erhobenen Gebühren unterliegt, weil er aus anderen Gründen als der bloßen Tatsache, dass er Inhaber der betreffenden Teilschuldverschreibungen ist oder hierauf Zahlungen von Kapital oder Zinsen erhält, in einer Verbindung zu Irland steht.

Jede Bezugnahme in diesen Anleihebedingungen auf Kapital oder Zinsen gilt auch als Bezugnahme auf etwa nach diesem Absatz (1) zusätzlich zahlbare Beträge.

- (2) Sollte die Emittentin aufgrund einer Änderung des in Irland geltenden Rechts oder von Abkommen mit Irland oder in Folge einer Änderung in der Auslegung oder Anwendung solchen Rechts oder eines solchen Abkommens oder infolge der Rücknahme einer von einer Steuerbehörde in Irland gewährten Befreiung oder Zustimmung mit Wirkung vom oder nach dem 3. Juni 2003 verpflichtet sein, bei der nächsten in Bezug auf eine Teilschuldverschreibung fälligen Zahlung irgendwelche der in Absatz (1) vorgesehenen zusätzlichen Beträge zu zahlen, so ist die Emittentin berech-

§ 5 Taxes

- (1) All payments of principal and interest on the Notes shall be made without withholding or deduction of, or on account of, any present or future taxes, duties, assessments or governmental charges of whatever nature imposed or levied by or on behalf of Ireland or any authority therein having power to tax, unless the withholding or deduction of, or on account of, such taxes, duties, assessments or governmental charges is required by law. In such event, the Issuer will pay such additional amounts as may be necessary to ensure that the net amounts receivable by the Noteholders after such withholding or deduction shall equal the respective amounts of principal and interest which would have been receivable in respect of the Notes in the absence of such withholding or deduction. However, no such additional amounts shall be paid with respect to any Note presented for payment by or on behalf of a Noteholder (i) who is for Irish tax purposes treated as a resident of Ireland or as an Irish corporation or (ii) who is otherwise subject to such taxes, duties, assessments or governmental charges by reason of such Noteholder being connected with Ireland other than merely by the holding of such Note or by the receipt of principal or interest in respect thereof.

Any reference in these Terms and Conditions of the Notes to principal or interest shall be deemed also to refer to any additional amounts which may be payable under this paragraph (1).

- (2) If, as a result of any change in the laws of Ireland or in any treaty with Ireland, or as a result of any change in the interpretation or application of any such law or treaty, or as a result of the withdrawal of any exemption or consent granted by a taxing authority in Ireland, effective on or after 3 June 2003, the Issuer is required, on the occasion of the next payment due in respect of any Note, to pay additional amounts as provided in paragraph (1) above, the Issuer shall be entitled, upon not less than 30 and not more than 60 days' prior notice in accordance with § 10,

tigt, die im Umlauf befindlichen Teilschuldverschreibungen insgesamt, jedoch nicht teilweise, zum Nennbetrag zuzüglich aufgelaufener Zinsen durch vorherige Bekanntmachung gemäß § 10 mit einer Frist von mindestens 30 Tagen und höchstens 60 Tagen zur Rückzahlung zu kündigen. Die Rückzahlung gemäß diesem Absatz (2) darf jedoch nicht früher erfolgen als 30 Tage vor dem Tag, an dem eine solche Änderung des Rechts oder Abkommens oder der Auslegung oder Anwendung solchen Rechts oder solcher Abkommen oder der Rücknahme einer Befreiung oder Zustimmung erstmals in Kraft tritt.

§ 6

Rang der Teilschuldverschreibungen und Negativerklärung

- (1) Die Teilschuldverschreibungen stellen direkte, unbedingte, unbesicherte und nicht nachrangige Verpflichtungen der Emittentin dar, die untereinander gleichberechtigt sind, und stehen, vorbehaltlich zwingender gesetzlicher Ausnahmen, in gleichem Rang mit allen anderen gegenwärtigen und zukünftigen, nicht besicherten und nicht nachrangigen Verbindlichkeiten der Emittentin.
- (2) Die Emittentin und jede ihrer Wesentlichen Tochtergesellschaften, falls vorhanden, verpflichten sich, bis zu dem Zeitpunkt, an dem sämtliche Beträge an Kapital und Zinsen und etwaige zusätzliche, nach diesen Anleihebedingungen zahlbare Beträge der Hauptzahlstelle zur Verfügung gestellt sind, keine Pfandrechte, dinglichen Besicherungen oder irgendeine Belastung an ihren gegenwärtigen oder zukünftigen Vermögenswerten zugunsten der Gläubiger einer Kreditverbindlichkeit einzuräumen oder bestehen zu lassen, um (i) eine Zahlungsverpflichtung irgendwelcher fälliger Beträge in Bezug auf eine Kreditverbindlichkeit, (ii) eine Zahlungsverpflichtung aufgrund einer Garantie für eine Kreditverbindlichkeit oder (iii) eine Zahlungsverpflichtung aufgrund jeder Bürgschaft oder Haftungserklärung oder anderen ähnlichen Verpflichtung in Bezug auf eine Kreditverbindlichkeit zu besichern, ohne in jedem derartigen Fall gleichzeitig eine solche Besicherung auf die Inhaber der Teilschuldverschreibungen zu erstrecken oder diesen eine anderweitige Sicherheit einzuräumen, die von der (in § 7 definierten) Sicherheitenverwahrerin nach deren alleinigem Ermessen für gleichwertig gehalten wird (die „Sicherheit“), und werden keinen Dritten veranlassen, zugunsten der Gläubiger einer Kreditverbindlichkeit eine Garantie, Bürgschaft oder Haftungserklärung abzugeben. Der Begriff „Kreditverbindlichkeit“ bezeichnet jede Kreditverbindlichkeit der Emittentin oder einer anderen Person mit einer angegebenen Laufzeit von mehr als einem Jahr von ihrer Entstehung, die durch Schuldverschreibungen oder andere ähnliche Wertpapiere verbrieft ist, welche nach ihren Bedingungen oder nach Wahl der jeweiligen Inhaber in einer nicht-irischen Währung zahlbar sind oder auf Euro lauten und zunächst mit Zustimmung der Emittentin zu mehr als 50 % ihres Gesamtnennbetrages außerhalb Irlands verkauft werden. Sämtliche Rechte aus solchen Sicherheiten werden, soweit rechtlich zulässig, ausschließlich von der Sicherheitenverwahrerin oder einem von der Sicherheitenverwahrerin beauftragten Dritten (der „beauftragte Dritte“), der eine Bank oder Wirtschaftsprüfungsgesellschaft von internationalem Rang mit Hauptsitz in der Bundesrepublik Deutschland sein muss, gehalten, verwaltet und verwertet. Eine „Wesentliche Tochtergesellschaft“ ist jede Gesellschaft oder Rechtspersönlichkeit, an der die Emittentin direkt oder indirekt 25 % oder mehr der Stimmrechte oder der Anteile hält.

§ 7

Sicherheitenverwahrung

- (1) Die „Sicherheitenverwahrerin“ wird durch die Emittentin nach billigem Ermessen unverzüglich bestellt werden,

to redeem all, but not some only, of the outstanding Notes prior to the maturity at par together with accrued interest. A redemption pursuant to this paragraph (2) may not be made earlier than 30 days before the date on which such change in law or treaty or interpretation or application thereof or such withdrawal of exemption or consent comes into force.

§ 6

Status of the Notes and Negative Pledge

- (1) The Notes constitute direct, unconditional, unsecured and unsubordinated obligations of the Issuer ranking pari passu among themselves and with all other present and future unsecured and unsubordinated obligations of the Issuer, save for such obligations as may be statutorily preferred.
- (2) Until such time as all amounts of principal and interest and all other amounts payable in accordance with these Terms and Conditions of the Notes shall have been provided to the Principal Paying Agent, neither the Issuer nor any of its Material Subsidiaries (if any) will create or have outstanding any mortgage, pledge or other charge over any of its present or future assets to secure for the benefit of the holders of any Borrowing Obligations (i) payment of any sum due in respect of any Borrowing Obligations, (ii) payment under any guarantee of any Borrowing Obligations or (iii) payment under any indemnity or other similar obligation relating to Borrowing Obligations, without at the same time having the Noteholders share in such security or such other security as the Fiduciary Agent (as defined in § 7) shall in its absolute discretion deem to be of equal worth to the Noteholders (the “Security”) and neither the Issuer nor any of its Material Subsidiaries shall cause any third party to grant any guarantee or indemnity or enter into any equivalent obligation for the benefit of the holders of any Borrowing Obligations. “Borrowing Obligations” means any borrowing obligation of the Issuer or any other person with a stated maturity of more than one year from the creation thereof which is represented by notes, bonds or other similar securities which are payable either by their terms or at the option of their holder in any currency other than Euro, or denominated in Euro and initially distributed outside Ireland with the consent of the Issuer in an amount exceeding 50 % of their aggregate principal amount. The rights arising from any such Security shall, as far as legally possible, be held, administered and enforced exclusively by the Fiduciary Agent or a third party being a bank or accounting firm with international standing having its principal place of business in the Federal Republic of Germany and appointed by the Fiduciary Agent (the “Fiduciary Agent’s Nominee”). A “Material Subsidiary” means any company or entity in which the Issuer directly or indirectly holds 25 % or more of the voting rights or shares.

§ 7

Fiduciary Agent

- (1) The “Fiduciary Agent” shall be appointed by the Issuer in its reasonable discretion without delay in the event that a

falls eine Sicherheit zu bestellen ist. Sie muss eine Bank oder Wirtschaftsprüfungsgesellschaft von internationalem Ansehen und mit Hauptsitz in der Bundesrepublik Deutschland sein.

- (2) In Erfüllung ihrer Verpflichtungen gemäß diesen Anleihebedingungen wird die Sicherheitenverwahrerin mit der Sorgfalt eines ordentlichen Kaufmannes handeln.
- (3) Die Sicherheitenverwahrerin ist von den Beschränkungen des § 181 BGB sowie von ähnlichen Beschränkungen von Gesetzen eines anderen Landes oder in einem anderen Land befreit.
- (4) Die Sicherheitenverwahrerin ist berechtigt, den Inhabern von Teilschuldverschreibungen anteilig sämtliche Beträge an Kosten und Auslagen zu belasten, die sie in angemessenem Umfang in Erfüllung ihrer Aufgaben als Sicherheitenverwahrerin gemäß § 6 (2) eingeht und von ihnen einen Vorschuss hierauf zu verlangen. Die Emittentin ist verpflichtet, den Inhabern von Teilschuldverschreibungen solche Auslagen durch die Sicherheitenverwahrerin zu erstatten.
- (5) Sofern ein Ereignis eintritt, das die Sicherheitenverwahrerin nach ihrer Auffassung daran hindert, ihre Aufgabe als Sicherheitenverwahrerin zu erfüllen, kann sie nach Rücksprache mit der Emittentin ihr Amt als Sicherheitenverwahrerin niederlegen. Eine solche Amtsniederlegung wird jedoch erst wirksam, wenn die Emittentin zuvor eine andere Sicherheitenverwahrerin, die eine Bank oder Wirtschaftsprüfungsgesellschaft von internationalem Ansehen mit Hauptsitz in der Bundesrepublik Deutschland sein muss, bestellt hat, und die neue Sicherheitenverwahrerin diese Bestellung als Sicherheitenverwahrerin angenommen hat. Mit der Bestellung einer solchen anderen Sicherheitenverwahrerin hat die ihr Amt niederlegende Sicherheitenverwahrerin ohne schuldhaftes Zögern jede dann von ihr gehaltene Sicherheit auf ihre Nachfolgerin zu übertragen.
- (6) Jede Bestellung einer Sicherheitenverwahrerin oder einer anderen Sicherheitenverwahrerin ist den Inhabern der Teilschuldverschreibungen von der Emittentin gemäß § 10 unverzüglich bekannt zu machen.

§ 8

Patronatserklärung

Die WGZ-Bank Westdeutsche Genossenschafts-Zentralbank eG (die „Muttergesellschaft“) hat in ihrem Geschäftsbericht von 2002 die folgende Erklärung abgegeben: „Die WGZ-Bank trägt, abgesehen vom Fall des politischen Risikos, in Höhe ihrer Anteilsquote dafür Sorge, dass die WL-Bank Westfälische Landschaft Bodenkreditbank AG, die WGZ-Bank Luxembourg S.A., die WGZ-Bank Ireland plc und die WGZ International Finance N.V. ihre Verpflichtungen erfüllen können“ (die „Patronatserklärung“). Die Muttergesellschaft hat sich gegenüber der Emittentin und den Inhabern von Teilschuldverschreibungen im Hinblick auf alle Verpflichtungen der Emittentin aus den Teilschuldverschreibungen verpflichtet, dass die Patronatserklärung so gelten soll, als sei die Einschränkung „in Höhe ihrer Anteilsquote“ darin nicht enthalten und dass demzufolge die Muttergesellschaft ihren Verpflichtungen aus der Patronatserklärung jederzeit ungeachtet ihrer Anteilsquote nachkommen wird (die „Patronats-Ergänzung“).

§ 9

Gründe zur vorzeitigen Fälligkeit

Jeder Inhaber von Teilschuldverschreibungen ist in den folgenden Fällen berechtigt, durch Mitteilung an die Hauptzahlstelle

Security shall have to be granted and shall be a bank or accounting firm with international standing having its principal place of business in the Federal Republic of Germany.

- (2) In the performance of its duties and obligations under these Terms and Conditions of the Notes, the Fiduciary Agent shall act with the due care of a prudent merchant (Sorgfalt eines ordentlichen Kaufmannes).
- (3) The Fiduciary Agent shall be exempt from the restrictions of § 181 German Civil Code (BGB) and any similar statutory restrictions of the laws of or in any other country.
- (4) The Fiduciary Agent shall be entitled to charge the Noteholders in proportion to their holdings any costs and expenses it may reasonably incur in acting as Fiduciary Agent pursuant to § 6 (2) and to request from them an advance payment. The Issuer shall reimburse the Noteholders for such expenses through the Fiduciary Agent.
- (5) Should any event occur which, in the opinion of the Fiduciary Agent, prevents it from performing its duties as Fiduciary Agent, it may upon consultation with the Issuer resign from its office as Fiduciary Agent, provided that no such resignation shall become effective until the Issuer has appointed another Fiduciary Agent, being a bank or accounting firm with international standing having its principal place of business in the Federal Republic of Germany, and such other Fiduciary Agent has accepted and agreed to act as Fiduciary Agent. Upon the appointment of such other Fiduciary Agent, the resigning Fiduciary Agent shall transfer without undue delay any Security then held by it to its successor.
- (6) Any appointment of a Fiduciary Agent or of another Fiduciary Agent shall be notified to the Noteholders without undue delay by the Issuer in accordance with § 10.

§ 8

Keep-Well Agreement

WGZ-Bank Westdeutsche Genossenschafts-Zentralbank eG (the “Parent“) has stated the following in its 2002 Annual Report: “With the exception of political risk and to the extent of its participation share, WGZ-Bank will ensure that WL-Bank Westfälische Landschaft Bodenkreditbank AG, WGZ-Bank Luxembourg S.A., WGZ-Bank Ireland plc and WGZ International Finance N.V. will meet their obligations“ (the “Keep-Well Agreement“). With respect to any of the Issuer’s obligations arising from the Notes the Parent has undertaken with binding effect for the Issuer and the Noteholders, that the Keep-Well Agreement shall be applied as if the limitation “to the extent of its participation share“ were not contained therein and that, consequently, the Parent will always honour its obligations arising from the Keep-Well Agreement irrespective of its participation share (the “Addendum“).

§ 9

Events of Default

Each Noteholder shall be entitled by notice given to the Principal Paying Agent to declare his Notes due and demand

seine Teilschuldverschreibungen fällig zu stellen und deren sofortige Rückzahlung zum Nennbetrag zuzüglich Stückzinsen zu verlangen:

- (a) Die Emittentin versäumt es, Kapital oder Zinsen auf die Teilschuldverschreibungen bei Fälligkeit zu zahlen, und die Zahlung wird nicht innerhalb von 14 Tagen durch die Emittentin nachgeholt; oder
- (b) die Emittentin erfüllt irgendeine ihrer anderen Verpflichtungen aus den Teilschuldverschreibungen nicht, und es erfolgt keine Abhilfe innerhalb von 30 Tagen, nachdem die Emittentin durch einen Inhaber einer Teilschuldverschreibung gemahnt worden ist; oder
- (c) die Rückzahlungsverpflichtung aus einer von der Emittentin oder einer Tochtergesellschaft eingegangenen Kreditverbindlichkeit im Gesamtnennbetrag von noch nicht zurückgezahltem Kapital von mindestens EUR 5.000.000,- (oder den Gegenwert in einer anderen Währung oder anderen Währungen) im Falle der Emittentin oder EUR 1.500.000,- (oder den Gegenwert in einer anderen Währung oder anderen Währungen) im Falle einer Tochtergesellschaft wird wegen Verzugs der Emittentin oder der Tochtergesellschaft vor deren vorgesehenem Fälligkeitszeitpunkt fällig gestellt oder eine solche Verbindlichkeit wird zu dem vorgesehenen Fälligkeitszeitpunkt (oder mit dem Ablauf einer etwaigen ursprünglich vorgesehenen, anwendbaren Nachfrist oder mit dem Ablauf einer vor der ursprünglichen Fälligkeit schriftlich mit dem jeweiligen Gläubiger vereinbarten Nachfristverlängerung, es sei denn, dass sich zum Zeitpunkt der Gewährung derselben die finanzielle Lage oder die Kreditwürdigkeit der Emittentin bzw. der Tochtergesellschaft nachteilig verändert hat) nicht gezahlt; oder
- (d) die Emittentin oder eine Tochtergesellschaft befindet sich mit der Zahlung aus einer Garantie und/oder einer Bürgschaft oder Haftungserklärung, die sie bezüglich einer Verpflichtung oder Kreditverbindlichkeit Dritter im Gesamtnennbetrag von noch nicht zurückgezahltem Kapital von mindestens EUR 5.000.000,- (oder den Gegenwert in einer anderen Währung oder anderen Währungen) im Falle der Emittentin oder EUR 1.500.000,- (oder den Gegenwert in einer anderen Währung oder anderen Währungen) im Falle der Tochtergesellschaft, übernommen hat, in Verzug; oder
- (e) ein zuständiges Gericht trifft oder erlässt einen endgültigen Beschluss oder eine endgültige Anordnung, wonach der Konkurs oder die Zahlungsunfähigkeit der Emittentin festgestellt wird oder wodurch einem Antrag auf Eröffnung eines Konkurs- oder Vergleichsverfahrens nach anwendbarem irischem Recht oder dem anwendbaren Recht einer anderen Jurisdiktion im Hinblick auf die Emittentin stattgegeben wird, oder ein zuständiges Gericht trifft oder erlässt einen endgültigen Beschluss oder eine endgültige Anordnung, wodurch ein Vermögensverwalter, Liquidator, Treuhänder oder Konkurs- oder Vergleichsverwalter für die Emittentin oder für das gesamte Vermögen oder für einen wesentlichen Teil des Vermögens der Emittentin eingesetzt wird oder wonach die Auflösung oder Liquidation der Emittentin beschlossen wird (jedoch nicht im Zusammenhang mit oder in Ausführung einer Unternehmenskonsolidierung, eines Unternehmenszusammenschlusses, einer Fusion, einer Reorganisation oder einer Sanierung, im Zusammenhang mit welcher die Übernahme aller Verbindlichkeiten der Emittentin aus den Teilschuldverschreibungen durch die überlebende Emittentin oder die als Ergebnis der Unternehmenskonsolidierung, des Unternehmenszusammenschlusses, der Fusion, Reorganisation oder Sanierung errichtete Emittentin erfolgt); oder
- (f) ein auf die Auflösung oder Liquidation der Emittentin gerichteter Beschluss wird verabschiedet (jedoch nicht im

immediate redemption thereof at par plus accrued interest in any of the following events:

- (a) the Issuer fails to pay principal or interest in respect of the Notes as and when due and such default is not remedied by the Issuer within 14 days; or
- (b) the Issuer defaults in the performance of any of its other obligations set out in the Notes, as the case may be, and such default is not remedied within 30 days after notice requiring the same to be remedied shall have been given to the Issuer by any of the Noteholders; or
- (c) the obligation to repay any indebtedness for borrowed money contracted by the Issuer or a subsidiary and having an aggregate outstanding principal amount of at least EUR 5,000,000 (or its equivalent in any other currency or currencies), in the case of the Issuer, or EUR 1,500,000 (or its equivalent in any other currency or currencies), in the case of a subsidiary, is accelerated prior to its stated maturity as a result of a default by the Issuer or the subsidiary, as the case may be, or any such indebtedness is not paid at its stated maturity (or by the expiry of any applicable grace period as originally provided, or as extended prior to the stated maturity with the written agreement of the relevant creditor otherwise than in circumstances where there has been an adverse change in the financial position or creditworthiness of the Issuer or the subsidiary, as the case may be); or
- (d) there is default by the Issuer or any subsidiary in making any payment due under any guarantee and/or any indemnity given by it in respect of any obligation or indebtedness for borrowed money of others having an aggregate outstanding principal amount of at least EUR 5,000,000 (or its equivalent in any other currency or currencies), in the case of the Issuer, or EUR 1,500,000 (or its equivalent in any other currency or currencies), in the case of a subsidiary; or
- (e) a final decree or order is made or issued by a court of competent jurisdiction adjudging the Issuer to be bankrupt or insolvent, or approving a petition seeking with respect to the Issuer a decree of commencement of bankruptcy or reorganization procedure under applicable Irish law or the applicable law of any other jurisdiction or a final decree or order is made or issued by a court of competent jurisdiction for the appointment of a receiver or liquidator or trustee or assignee in bankruptcy or insolvency of the Issuer or of all or any material part of the property of either of them, or for the winding-up or liquidation of the Issuer (otherwise than in connection with or in pursuance of a consolidation, amalgamation, merger, reorganization or reconstruction upon which the continuing corporation or the corporation formed as a result of such consolidation, amalgamation, merger, reorganization or reconstruction effectively assumes the entire obligations of the Issuer under the Notes); or
- (f) a resolution is passed for the winding-up or liquidation of the Issuer (otherwise than in connection with or in pursu-

Zusammenhang mit oder in Ausführung eines der in (e) genannten Fälle einer Unternehmenskonsolidierung, eines Unternehmenszusammenschlusses, einer Fusion, einer Reorganisation oder einer Sanierung), oder die Emittentin beantragt die Eröffnung eines Konkurs-, Insolvenz-, Vergleichs-, Reorganisations- oder ähnlichen Verfahrens nach anwendbarem irischem Recht oder dem anwendbaren Recht einer anderen Jurisdiktion oder stimmt der Einleitung eines solchen Verfahrens zu oder stimmt ausdrücklich oder stillschweigend der Einsetzung eines Vermögensverwalters, Liquidators, Treuhänders oder Konkurs- oder Vergleichsverwalters für sich selbst oder ihr gesamtes Vermögen oder einen wesentlichen Teil ihres Vermögens zu oder trifft eine allgemeine Schuldenregelung zugunsten ihrer Gläubiger; oder

- (g) die Emittentin stellt ihre Zahlungen ein (im Sinne der irischen Konkursordnung) oder stellt ihren ordentlichen Geschäftsbetrieb ein oder droht dieses durch eine offizielle Handlung ihres Board of Directors an (jedoch nicht im Zusammenhang mit oder in Ausführung von den in (e) genannten Fällen einer Unternehmenskonsolidierung, eines Unternehmenszusammenschlusses, einer Fusion, einer Reorganisation oder einer Sanierung); oder
- (h) die Muttergesellschaft widerruft die Patronatserklärung, oder die Patronats-Ergänzung erweist sich als unwirksam.

Jede Mitteilung, durch die Teilschuldverschreibungen fällig gestellt werden, wird mit Zugang bei der Hauptzahlstelle wirksam. In den in (b), (c) und (d) vorgesehenen Fällen wird eine solche Mitteilung jedoch nur dann wirksam, wenn die Hauptzahlstelle solche Mitteilungen von den Inhabern von mindestens 10 % des Nennbetrages der dann im Umlauf befindlichen Teilschuldverschreibungen erhalten hat, es sei denn, dass zu dem Zeitpunkt, zu dem eine solche Mitteilung zugeht, einer der in (a), (e), (f), (g) oder (h) vorgesehenen, die Inhaber von Teilschuldverschreibungen zur Fälligkeitstellung ihrer Teilschuldverschreibungen berechtigenden Fälle eingetreten ist und fort-dauert; in diesem Fall gilt eine solche Mitteilung als auf Grund des zutreffenden letztgenannten Falles erfolgt. Weiterhin erlischt das Recht zur Fälligkeitstellung von Teilschuldverschreibungen und gelten bereits erfolgte Mitteilungen der Fälligkeitstellung als nicht erfolgt, wenn die dazu Anlass gebenden Umstände vor dem Ablauf der unten genannten Frist von 30 Tagen behoben sind. Jede hiernach von einem Inhaber von Teilschuldverschreibungen gegenüber der Emittentin oder der Hauptzahlstelle abzugebende Mitteilung hat schriftlich durch Übergabe oder eingeschriebenen Brief in englischer oder deutscher Sprache zu erfolgen. Fällig gestellte Teilschuldverschreibungen werden jeweils 30 Tage nach Wirksamwerden der betreffenden Mitteilung zur Rückzahlung fällig, soweit sich nicht vorstehend etwas Anderes ergibt.

Für die Zwecke von (c) und (d) wird jede Zahlungsverpflichtung in einer anderen Währung als Euro in Euro mittels des maßgeblichen Wechselkurses im Frankfurter Devisenmarkt umgerechnet, den eine von der Hauptzahlstelle ausgesuchte führende Bank an dem maßgeblichen Tag für eine solche Umrechnung quotiert.

§ 10 Bekanntmachungen

Alle die Teilschuldverschreibungen betreffenden Bekanntmachungen an die Inhaber der Teilschuldverschreibungen werden in einem überregionalen Börsenpflichtblatt der Börse Düsseldorf AG und, sofern und soweit rechtlich erforderlich, im Bundesanzeiger veröffentlicht.

§ 11 Emission von zusätzlichen Teilschuldverschreibungen

Die Emittentin behält sich das Recht vor, von Zeit zu Zeit ohne die Zustimmung der Inhaber der Teilschuldverschreibungen

ance of such consolidation, amalgamation, merger, reorganization or reconstruction as referred to in (e) above), or the Issuer institutes proceedings seeking adjudication of bankruptcy or insolvency or seeking with respect to itself a decree of commencement of composition, commencement of reorganization procedure or similar procedure under applicable Irish law or the applicable law of any other jurisdiction, or consents to the institution of any such proceedings, or consents to, or acquiesces in, the appointment of a receiver or liquidator or trustee or assignee in bankruptcy or insolvency of it or of all or any material part of its property, or makes a general assignment for the benefit of its creditors; or

- (g) the Issuer stops payment (within the meaning of the bankruptcy law of Ireland) or ceases, or through an official action of its Board of Directors threatens to cease, to carry on business (otherwise than in connection with or in pursuance of such consolidation, amalgamation, merger, reorganization or reconstruction as referred to in (e) above); or
- (h) the Parent revokes the Keep-Well Agreement or the Addendum turns out to be invalid.

Any notice declaring Notes due shall become effective upon receipt of such notice by the Principal Paying Agent; provided, however, that in any of the events specified in (b), (c) and (d) such notice shall become effective when the Principal Paying Agent has received notices declaring Notes due on the ground of the same event from the holders of at least 10 % of the principal amount of the Notes then outstanding, unless any of the events specified in (a), (e), (f), (g) or (h) and entitling the Noteholders to declare Notes due has occurred and is continuing at the time such notice is received, in which case such notice shall be deemed to declare the relevant Notes due on the ground of such event, and provided, further, that the right to declare Notes due shall terminate and any notice declaring Notes due shall retroactively be deemed not to have been given, if the situation giving rise to it has been cured prior to the expiration of the 30-day period referred to below. Any notice to be given hereunder by a Noteholder to the Issuer or the Principal Paying Agent shall be given in writing in English or German. Subject as stated above, any Notes declared due shall become due and repayable 30 days after the date on which the relevant notice becomes effective.

For the purposes of (c) and (d), any indebtedness which is in a currency other than Euro shall be translated into Euro at the relevant exchange rate in the Frankfurt foreign exchange market quoted by any leading bank, selected by the Principal Paying Agent, at the relevant day for such translation.

§ 10 Notices

All notices to the Noteholders regarding the Notes shall be published in a mandatory newspaper of nationwide circulation (*überregionales Pflichtblatt*) designated by the Düsseldorf Stock Exchange and, if and to the extent required by law, in the German Federal Gazette (*Bundesanzeiger*).

§ 11 Issue of Additional Notes

The Issuer reserves the right from time to time without the consent of the Noteholders to issue additional notes with

zusätzliche Teilschuldverschreibungen zu denselben Bedingungen zu emittieren. Diese werden mit den Teilschuldverschreibungen zusammengefasst, stellen eine einheitliche Emission mit den Teilschuldverschreibungen dar und erhöhen den Gesamtnennbetrag der Teilschuldverschreibungen. Der Begriff „Teilschuldverschreibung“ umfasst in einem solchen Fall der Erhöhung diese zusätzlich emittierten Teilschuldverschreibungen.

§ 12 Sonstiges

- (1) Die Sammelschuldverschreibung sowie die sich daraus ergebenden Rechte und Pflichten der Inhaber von Teilschuldverschreibungen, der Emittentin, der Hauptzahlstelle, anderer Zahlstellen, der Zinsfestlegungsstelle, der Sicherheitenverwahrerin und eines beauftragten Dritten bestimmen sich in jeder Hinsicht nach dem Recht der Bundesrepublik Deutschland.
- (2) Sollte eine Bestimmung dieser Anleihebedingungen ganz oder teilweise rechtsunwirksam sein oder werden, so bleiben die übrigen Bestimmungen in Kraft. Die unwirksame Bestimmung ist dem Sinn und Zweck dieser Anleihebedingungen entsprechend durch eine rechtswirksame Bestimmung zu ersetzen, die in ihrer wirtschaftlichen Auswirkung derjenigen der unwirksamen Bestimmung so nahe kommt wie rechtlich möglich.
- (3) Erfüllungsort ist Düsseldorf.
- (4) Gerichtsstand ist Düsseldorf. Die Emittentin unterwirft sich hiermit unwiderruflich für alle Rechtsstreitigkeiten aus Rechtsbeziehungen, die durch diese Anleihebedingungen begründet werden, der Gerichtsbarkeit der Bundesrepublik Deutschland. Die Inhaber von Teilschuldverschreibungen und die Sicherheitenverwahrerin sind jedoch berechtigt, ihre Ansprüche gegen die Emittentin auch vor jedem zuständigen Gericht in Irland geltend zu machen. Jede durch die Belegenheit von Vermögensgegenständen der Emittentin in anderen Ländern begründete Zuständigkeit bleibt hierdurch unberührt. Auch vor diesen Gerichten ist das Recht der Bundesrepublik Deutschland anzuwenden.
- (5) Für alle Rechtsstreitigkeiten, die gegen die Emittentin im Zusammenhang mit dieser Anleihe vor einem Gericht in der Bundesrepublik Deutschland eingeleitet werden, hat die Emittentin der WGZ-Bank Westdeutsche Genossenschafts-Zentralbank eG, Düsseldorf, Bundesrepublik Deutschland, Zustellungsvollmacht erteilt. Die Emittentin verpflichtet sich, solange sich Teilschuldverschreibungen im Umlauf befinden, einen Zustellungsbevollmächtigten in der Bundesrepublik Deutschland bestellt zu halten.

Nur die deutsche Fassung dieser Anleihebedingungen ist rechtsverbindlich.

identical terms, so that the same shall be consolidated, form a single issue with and increase the aggregate principal amount of the Notes. The term “Notes” shall in the event of such increase also comprise such additionally issued notes.

§ 12 Miscellaneous

- (1) The Global Note and the rights and duties of the Noteholders, the Issuer, the Principal Paying Agent, other Paying Agents, the Interest Determination Agent and the Fiduciary Agent and any Fiduciary Agent's Nominee shall in all respects be governed by the laws of the Federal Republic of Germany.
- (2) Should any of the provisions hereof be or become invalid in whole or in part, the other provisions shall remain in force. The invalid provision shall, according to the intent and purpose of these Terms and Conditions of the Notes, be replaced by such valid provision which in its economic effect comes as close as legally possible to that of the invalid provision.
- (3) The place of performance shall be Düsseldorf.
- (4) The place of jurisdiction shall be Düsseldorf. The Issuer hereby irrevocably submits to the jurisdiction of the courts of the Federal Republic of Germany, in connection with any actions or proceedings arising from these Terms and Conditions of the Notes. The Noteholders and the Fiduciary Agent shall be entitled, however, to assert their claims against the Issuer also before any court of competent jurisdiction in Ireland. Any place of jurisdiction established by location of assets in any other country or jurisdiction shall not be affected hereby. In any such court the laws of the Federal Republic of Germany shall likewise be applied.
- (5) The Issuer has appointed WGZ-Bank Westdeutsche Genossenschafts-Zentralbank eG, Düsseldorf, Federal Republic of Germany, as agent for service of process for any legal proceedings which may be brought against the Issuer before the courts in the Federal Republic of Germany. As long as any of the Notes remain outstanding, the Issuer shall maintain an agent for service of process in the Federal Republic of Germany.

The German text of these Terms and Conditions of the Notes is the legally binding one.

WGZ-Bank Ireland plc

Incorporation, Name, Registered Office

The Issuer was incorporated under Irish law on 7 December 1995 as a public limited company under the name of WGZ Ireland plc for an indefinite period of time. It commenced business on 18 December 1995. In May 1996, the Issuer received a banking licence from the Central Bank of Ireland and changed its name to WGZ-Bank Ireland plc.

The Issuer's registered office is located at International House, 3 Harbourmaster Place, International Financial Services Centre (I.F.S.C.) in Dublin, Ireland.

Objects

The objects of the Issuer include but are not limited to carrying on the business of banking in all its aspects, providing financial services (e.g. securities business, risk management, lending business, investment business and real estate business) and carrying on ancillary activities.

Activities

The Company operates as a full commercial bank. Its lending business includes the provision of medium- and long-term loans to banks and high quality borrowers in Germany and internationally. The operations of the Company are part of the strategic development of the Parent's German and European lending business particularly in relation to co-operative bank loans, commercial loans, syndicated loans, euroloans, mortgage finance and public/sovereign loans.

The Company's funding requirements are met by the issuance of debt instruments, bonds and other securities in international capital markets, interbank money market borrowing and commercial deposits and similar type borrowing.

Capital

The authorised capital of the Issuer is € 50,000,000 divided into 100,000,000 ordinary registered shares of € 0.50 each. Shares in the amount of € 6,214,497.50 are issued and fully paid. The non-refundable capital contribution is € 96,122,873.66 at December 2002 (increased to € 146,122,873.66 on 31 January 2003).

Shareholders

The shareholders are as follows:

	Number of Shares
WGZ-Bank Westdeutsche Genossenschafts-Zentralbank eG	12,428,989
Carl O'Sullivan	1
Klaus Wellner	1
Alfred Locklair	1
Karl-Heinz Moll	1
Ralph Biedinger	1
Michael Fraedrich	1

Management

The business of the Issuer is managed by the Directors who may exercise all such powers of the Issuer as are not, by the Companies Acts, 1963 to 2001 or by the Articles of Association, required to be exer-

cised by the Issuer in general meeting, subject, nevertheless, to the Articles of Association, to the provisions of the Companies Acts 1963 to 2001 and to such directions, not being inconsistent with the aforesaid Articles or provisions, as may be given by the Issuer in general meeting; but no direction given by the Issuer in general meeting shall invalidate any prior act of the Directors which would have been valid if that direction had not been given. The Directors may exercise all the powers of the Issuer to borrow money, and to mortgage or charge its undertaking, property or any part thereof, and subject to Section 20 of the Companies (Amendment) Act, 1983 to issue debentures, debenture stock and other securities, whether outright or as security for any debt, liability or obligation of the Issuer or of any third party.

The Board of Directors is composed of the following directors:

Ralph Biedinger	Managing Director, WGZ-Bank Ireland plc
Walter Brazil	Chartered Accountant and Director, AIB International Financial Services Limited, West Block Building, I.F.S.C., Dublin 1, Ireland
Michael Fraedrich	Member of the Managing Board, WGZ-Bank, Ludwig-Erhard-Allee 20, 40227 Düsseldorf
Karl-Heinz Moll	Member of the Managing Board, WGZ-Bank, Ludwig-Erhard-Allee 20, 40227 Düsseldorf
Carl O'Sullivan	Partner, Arthur Cox, Solicitors Earlsfort Centre, Earlsfort Terrace, Dublin 2, Ireland

Mr Moll and Mr Fraedrich are engaged in the business of the Parent on a full-time basis. Mr Brazil and Mr O'Sullivan are engaged in the business of the firms set forth above following their names. Mr Biedinger is engaged in the business of WGZ-Bank Ireland plc on a full-time basis.

Mr Brazil and Mr O'Sullivan are non-executive directors of the Issuer. Mr O'Sullivan is a partner in the firm of Arthur Cox which acts as legal adviser to the Issuer in Ireland and which will receive a fee for advising in connection with the issue of the Notes. This fee is not expected to exceed € 7,500.

There is no share qualification for Directors.

The remuneration of the Directors shall from time to time be determined by the Issuer in general meeting and shall be deemed to accrue from day-to-day. The Directors may also be paid all travelling, hotel and other expenses properly incurred by them in attending and returning from meetings of the Board of Directors or any committee of the Board of Directors or general meetings of the Company or in connection with the business of the Company.

General Meetings

All annual general meetings and general meetings of the Issuer shall be held in Ireland at such time and place as the Directors shall appoint.

The Issuer shall in each year hold a general meeting as its annual general meeting in addition to any other meeting in that year, and shall specify the meeting as such in the notice calling it. Not more than 15 months shall elapse between the date of one annual general meeting of the Issuer and that of the next.

Fiscal Year and Publications

The fiscal year of the Issuer is the calendar year.

For the period during which the Notes are listed on the Düsseldorf Stock Exchange, the Issuer will make available its audited annual financial statements in English at the office of WGZ-Bank West-

deutsche Genossenschafts-Zentralbank eG, Düsseldorf, as Principal Paying Agent. The Issuer does not publish interim financial statements.

Litigation

The Issuer is not involved in any litigation or arbitration which could have or has had since its incorporation a material impact on its economic situation, nor is it aware that such litigation or arbitration is pending or threatened.

Auditors

The auditors of the Issuer for the financial years 1999 through 2002 were PricewaterhouseCoopers, Chartered Accountants and Registered Auditors, George's Quay, Dublin 2, Ireland.

An unqualified audit report was issued by the auditors in respect of the financial years 1999 through 2002.

WGZ-Bank Ireland plc

Directors and Other Information

Board of Directors at 31 December 2002

Ralph Biedinger (German)
Walter Brazil
Carl O'Sullivan
Karl-Heinz Moll (German)
Michael Fraedrich
(German, appointed on 1 April 2002)

Secretary

AIB International Financial Services Limited
West Block Building
IFSC
Dublin 1

Auditors

PricewaterhouseCoopers
Chartered Accountants and Registered Auditors
George's Quay
Dublin 2

Solicitors

Arthur Cox
Earlsfort Centre
Earlsfort Terrace
Dublin 2

Registered Office

International House
3 Harbourmaster Place
IFSC
Dublin 1

Bankers

Allied Irish Banks, plc
Bankcentre
Ballsbridge
Dublin 4

The following is an extract from the annual report of the Issuer in respect of the financial year ended 31 December 2002. Any reference to the company shall be taken as referring to the Issuer.

Director's Report

The directors present herewith the audited financial statements for the year ended 31 December 2002.

Statement of Directors' Responsibilities

Irish company law requires the directors to prepare financial statements for each financial year that give a true and fair view of the state of affairs of the company and of the profit or loss of the company for that period. In preparing those financial statements, the directors are required to:

- select suitable accounting policies and then apply them consistently;
- make judgements and estimates that are reasonable and prudent; and
- prepare the financial statements on the going concern basis unless it is inappropriate to presume that the company will continue in business.

The directors are responsible for keeping proper books of account which disclose with reasonable accuracy at any time the financial position of the company and to enable them to ensure that the financial statements comply with the Irish Companies Acts, 1963 to 2001 and the European Communities (Credit Institutions: Accounts) Regulations, 1992. The measures taken by the directors to secure compliance with the company's obligation to keep proper books of account are the use of appropriate systems and procedures and employment of competent persons. The books of account are kept at International House, 3 Harbourmaster Place, IFSC, Dublin 1. The directors are also responsible for safeguarding the assets of the company and hence for taking reasonable steps for prevention and detection of fraud and other irregularities.

Principal Activities

The company is engaged in the business of banking and the provision of financial services.

Review of Business and Future Developments

Both the level of business and the period end financial position were satisfactory and the directors expect that the present level of activity will be increased in the future. There were no significant events since the year end.

Parent

The company is a wholly owned subsidiary of WGZ-Bank Westdeutsche Genossenschafts-Zentralbank eG (WGZ-Bank).

Results for the Year and State of Affairs at 31 December 2002

The profit for the year and the appropriation thereof are set out in the profit and loss account on page 25.

Dividends

The directors do not recommend the payment of a dividend in respect of the year ended 31 December 2002.

Directors

The directors of the company at 31 December 2002 were:

Mr R. Biedinger (German)
Mr W. Brazil
Mr K.H. Moll (German)
Mr C. O'Sullivan
Mr M. Fraedrich (German, appointed on 1 April 2002)

Directors' interests in shares

The following directors held an interest in the ordinary shares of € 2,600 each in WGZ-Bank at 31 December 2002:

	31 December 2002 Number	31 December 2001 Number
Mr K.H. Moll	20	20
Dr. C.A. Schade (resigned on 31 March 2002)	0	1
Mr M. Fraedrich (appointed on 1 April 2002)	1	0

Each of Mr R. Biedinger, Mr K.H. Moll, Mr C. O'Sullivan and Mr M. Fraedrich hold one € share each in the company in trust for WGZ-Bank.

Transactions involving directors

There were no contracts of any significance in relation to the business of the company in which the directors had any interest, as defined in the Companies Act, 1990, at any time during the period ended 31 December 2002.

Health and Safety

It is the policy of the company to ensure the health and welfare of employees by maintaining a safe place and system of work. This policy is based on the requirements of employment legislation including the Safety, Health and Welfare at Work Act, 1989.

Auditors

PricewaterhouseCoopers are willing to continue as auditors in accordance with the provisions of Section 160 (2) of the Companies Act, 1963.

On behalf of the Board

Directors

R. Biedinger
K.H. Moll
C. O'Sullivan
M. Fraedrich
W. Brazil

7 March 2003

References to page numbers below are to page numbers in this document and not to the companies annual report and accounts.

Independent Auditors' Report

To the members of WGZ-Bank Ireland plc

We have audited the financial statements on pages 25 to 42.

Respective responsibilities of directors and auditors

The directors are responsible for preparing the Directors' Report and, as described on page 21, for preparing the financial statements in accordance with Accounting Standards generally accepted in Ireland.

Our responsibility is to audit the financial statements in accordance with relevant legal and regulatory requirements and auditing standards issued by the Auditing Practices Board applicable in Ireland. This report, including the opinion, has been prepared for and only for the company's members as a body in accordance with Section 193 of the Companies Act 1990 and for no other purposes. We do not, in giving this opinion, accept or assume responsibility for any other purpose or to any other person to whom this report is shown or into whose hands it may come save where expressly agreed by our prior consent in writing.

We report to you our opinion as to whether the financial statements give a true and fair view and are properly prepared in accordance with Irish statute comprising the Companies Acts, 1963 to 2001 and the European Communities (Credit Institutions: Accounts) Regulations, 1992. We state whether we have obtained all the information and explanations we consider necessary for the purposes of our audit and whether the financial statements are in agreement with the books of account. We also report to you our opinion as to:

- whether the company has kept proper books of account;
- whether the directors' report is consistent with the financial statements; and
- whether at the balance sheet date there existed a financial situation which may require the company to convene an extraordinary general meeting; such a financial situation may exist if the net assets of the company, as stated in the balance sheet, are not more than half of its called-up share capital.

We also report to you if, in our opinion, information specified by law regarding directors' remuneration and transactions is not disclosed.

Basis of Audit Opinion

We conducted our audit in accordance with Auditing Standards issued by the Auditing Practices Board. An audit includes examination, on a test basis, of evidence relevant to the amounts and disclosures in the financial statements. It also includes an assessment of the significant estimates and judgements made by the directors in the preparation of the financial statements, and of whether the accounting policies are appropriate to the company's circumstances, consistently applied and adequately disclosed.

We planned and performed our audit so as to obtain all the information and explanations which we considered necessary in order to provide us with sufficient evidence to give reasonable assurance that the financial statements are free from material misstatement, whether caused by fraud or other irregularity or error. In forming our opinion we also evaluated the overall adequacy of the presentation of information in the financial statements.

Opinion

In our opinion the financial statements give a true and fair view of the state of the company's affairs at 31 December 2002 and of its profit and cash flows for the year then ended and have been properly prepared in accordance with the Companies Acts, 1963 to 2001, and the European Communities (Credit Institutions: Accounts) Regulations, 1992.

We have obtained all the information and explanations we consider necessary for the purposes of our audit. In our opinion proper books of account have been kept by the company. The financial statements are in agreement with the books of account.

In our opinion the information given in the directors' report on pages 21 to 22 is consistent with the financial statements.

The net assets of the company, as stated in the balance sheet on page 26, are more than half of the amount of its called-up share capital and, in our opinion, on that basis there did not exist at 31 December 2002 a financial situation which under Section 40 (1) of the Companies (Amendment) Act, 1983 would require the convening of an extraordinary general meeting of the company.

PricewaterhouseCoopers

Chartered Accountants and Registered Auditors

Dublin

7 March 2003

Profit and Loss Account
Year ended 31 December 2002

	Notes	2002 EUR'000	As restated 2001 EUR'000
Interest receivable			
– interest receivable and similar income arising from debt securities		52,948	48,095
– other interest receivable and similar income		66,345	78,810
Less: interest payable and similar charges		(107,112)	(116,500)
Net interest income		12,181	10,405
Fee income		169	150
Trading losses		(1,737)	(2,101)
Total operating income		10,613	8,454
Administrative expenses	2	(2,402)	(2,516)
Depreciation		(113)	(103)
Provisions for bad and doubtful debts	4	(2,354)	(1,000)
Operating profit/Profit on ordinary activities before tax	5	5,744	4,835
Tax on profit on ordinary activities	7	(556)	(470)
Profit for the year retained		<u>5,188</u>	<u>4,365</u>

Statement of Total Recognised Gains and Losses
Year ended 31 December 2002

	2002 EUR'000	As restated 2001 EUR'000
Profit for the year	5,188	4,365
Prior year adjustment	516	
Total recognised gains since last annual report	<u>5,704</u>	

There is no difference between the profit on ordinary activities before taxation and the retained profits stated above, and their historical cost equivalents.

On behalf of the board

Directors

R. Biedinger
K.H. Moll
C. O'Sullivan
M. Fraedrich
W. Brazil

Balance Sheet
31 December 2002

	Notes	2002 EUR'000	As restated 2001 EUR'000
Assets			
Balance at Central Bank		11,930	8,303
Loans and advances to banks	8	1,269,859	1,392,492
Loans and advances to customers	9	105,060	125,435
Debt securities and other fixed income securities	10	1,621,168	1,101,462
Equity shares	11	5,776	9,787
Tangible fixed assets	12	290	222
Prepayments and accrued income	13	26,721	26,212
Deferred tax asset	14	750	516
Other assets		57	84
Total assets		<u>3,041,611</u>	<u>2,664,513</u>
Liabilities			
Deposits by banks	15	1,956,995	1,668,032
Deposits by customers	16	45,113	107,599
Accruals and deferred income		21,369	20,839
Debt securities in issue	17	899,626	755,460
Other liabilities	18	1,341	604
		<u>2,924,444</u>	<u>2,552,534</u>
Called up share capital	20	6,214	6,214
Capital contribution	19	96,123	96,123
Capital conversion reserve fund		136	136
Profit and loss account	21	14,694	9,506
Shareholders' funds – equity interests	22	<u>117,167</u>	<u>111,979</u>
Total liabilities		<u>3,041,611</u>	<u>2,664,513</u>
Memorandum items			
Commitments and other off balance sheet items	24	<u>1,433,588</u>	<u>1,570,483</u>

On behalf of the board

Directors

R. Biedinger
K.H. Moll
C. O'Sullivan
M. Fraedrich
W. Brazil

Cash Flow Statement
Year ended 31 December 2002

	Notes	2002 EUR'000	As restated 2001 EUR'000
Net cash (outflow)/inflow from operating activities	23(i)		
Net cash inflow from trading activities		6,158	6,159
Net cash (outflow)/inflow from other operating activities		(147,557)	499,719
		<u>(141,399)</u>	<u>505,878</u>
Taxation		(765)	(245)
Capital expenditure			
Purchase of tangible fixed assets		(181)	(197)
		<u>(142,345)</u>	<u>505,436</u>
Financing			
Issue/(redemption) of debt securities		143,886	(504,517)
Net cash inflow/(outflow) from financing		<u>143,886</u>	<u>(504,517)</u>
Increase in cash	23(ii)	<u>1,541</u>	<u>919</u>
		<u>142,345</u>	<u>(505,436)</u>

Notes to the Financial Statements

1 Accounting policies

The significant accounting policies adopted by the company are as follows:

Basis of preparation

The financial statements have been prepared in accordance with accounting standards generally accepted in Ireland, Irish statute comprising the Companies Acts, 1963 to 2001, the European Communities (Credit Institutions: Accounts) Regulations, 1992 and the British Banking Association SORP's. Accounting standards generally accepted in Ireland in preparing financial statements giving a true and fair view are those published by the Institute of Chartered Accountants in Ireland and issued by the Accounting Standards Board.

Accounting convention

The financial statements are prepared under the historical cost convention and in accordance with the Companies Acts, 1963 to 2001 and the European Communities (Credit Institutions: Accounts) Regulations, 1992, and applicable accounting standards and statements of recommended practice.

Provision for bad and doubtful debts

Provisions for bad and doubtful debts are made as considered necessary having regard to both specific and general factors. The general element arises in relation to existing losses, which although not separately identified, are known from experience to be present in any portfolio of advances. Provisions made (less amounts released) during the year are charged against profits. Advances are written down to estimated realisable value when the normal banking relationship with the borrower has ceased. Where the collection of interest is in significant doubt it is credited to a suspense account. Suspended interest is written off when there is no longer any realistic prospect of it being recovered.

Foreign currencies

Assets and liabilities denominated in foreign currencies are translated into euro at the appropriate spot or forward rates of exchange ruling at the balance sheet date.

Translation differences arising from the application of year end rates of exchange are recognised in the profit and loss account.

Debt securities

Debt securities held as financial assets are stated in the balance sheet at amortised cost, less provision for any permanent diminution in value. Premiums and discounts on debt securities having a fixed redemption date are amortised to interest income over the period from the date of purchase to redemption.

Debt securities held for trading purposes are included in the balance sheet at market value. Profits and losses on disposal of securities are recognised immediately in the profit and loss account.

Equity shares

Equity shares held for trading purposes are marked to market with full recognition in the profit and loss account of changes in market value.

Sales and repurchase transactions

Securities which have been sold within an agreement to repurchase continue to be shown on the balance sheet and the sale proceeds recorded as a deposit. Securities acquired in reverse sale and repurchase transactions are not recognised in the balance sheet and the purchase price is treated as a loan. The difference between the sale price and the repurchase price is accrued evenly over the life of the transaction and charged or credited to the profit and loss account as interest payable or receivable.

Income and expense recognition

Interest income and expense are recognised in the profit and loss account on an accruals basis. Fees and commissions received for services provided are recognised when received.

Depreciation

Depreciation of tangible fixed assets is provided on a straight line basis over estimated useful lives as follows:

Computers	3–4 years
Fixtures, fittings and furnishings	5 years

Deferred Taxation

Tax deferred or accelerated by timing differences is accounted for to the extent that it is probable that a liability or asset will arise. It is calculated at rates expected to be applicable when the liabilities or assets are expected to crystallise.

Deferred tax assets are recognised in respect of timing differences that have originated but not reversed by the balance sheet date subject to the following:

- Deferred tax assets are recognised to the extent that they are recoverable. Assets are regarded as recoverable when it is regarded as more likely than not that there will be suitable taxable profits from which the future reversal of the underlying timing differences can be reduced.
- Deferred tax is not recognised on permanent timing differences.

Capital instruments

Issue expenses of capital instruments are deducted from the proceeds of issue, and where appropriate, are amortised to profit and loss accounts so that the finance costs are allocated to accounting periods at a constant rate based on the period to maturity of the instruments.

Derivatives

Transactions are undertaken in derivative financial instruments, "derivatives", which include interest rate swaps and similar instruments, for non-trading purposes. Derivatives classified as non-trading are those entered into for the purpose of matching or eliminating risk from potential movements in interest rates inherent in the company's non-trading assets, liabilities and positions. Non-trading assets, liabilities and positions are those intended for use on a continuing basis in the activities of the company.

A derivative is designated as non-trading where there is an offset between the effects of potential movements in market rates on the derivative and the designated non-trading asset, liability or position being hedged. Non-trading derivatives are reviewed regularly for their effectiveness as hedges. Non-trading derivatives are accounted for on an accruals basis, consistent with the assets, liabilities or positions being hedged. Income and expense on non-trading derivatives are recognised as they accrue over the life of the instruments as an adjustment to "Interest receivable" or "Interest payable".

Where a non-trading derivative no longer represents a hedge because either the underlying non-trading asset, liability or position has been derecognised, or transferred into a trading portfolio, or the effectiveness of the hedge has been undermined, it is restated at fair value and any change in value is taken directly to the profit and loss account and reported within "Other operating income". Thereafter the derivative is classified as trading or redesignated as a hedge of a non-trading item and accounted for accordingly.

In other circumstances, where non-trading derivatives are reclassified as trading or where non-trading derivatives are terminated, any resulting gains and losses are amortised over the remaining life of the hedged asset, liability or position. Unamortised gains and losses are reported within "Other assets" and "Other liabilities" on the balance sheet.

Pensions

Contributions to the company's defined contribution pension scheme are charged to the profit and loss account in the year in which they are incurred.

Changes in presentation of financial information

Financial Reporting Standard 19 – Deferred Taxation has been adopted for the first time in these financial statements. As required by the Standard, deferred taxation has been calculated using the full provision approach rather than the partial provision approach previously employed. This change has been accounted for as a prior year adjustment and previously reported figures have been restated accordingly. If the previous policy had been adopted in the current year, the impact would have been to decrease the profit after tax by EUR'000 235 (2001: EUR'000 100). The impact of adopting the new policy on the year ended 31 December 2002 has been an increase in profit after tax by EUR'000 235 (2001: EUR'000 100). The cumulative effect of this prior year adjustment is an increase in reserves of EUR'000 750.

2 Administrative expenses

	2002 EUR'000	2001 EUR'000
Staff costs		
– wages and salaries	916	899
– social security costs	95	89
	<u>1,011</u>	<u>988</u>
Other administrative expenses	1,391	1,528
	<u><u>2,402</u></u>	<u><u>2,516</u></u>

The average number of people employed during the year was 16 (2001: 14).

3 Pension costs

The company operates a defined contribution staff pension scheme which was introduced on 1 January 1999. The assets of the scheme are held separately from those of the company in an independently administered fund. The pension cost charges represent contributions payable by the company to the fund. The pension cost charges for the scheme for 2002 amounted to EUR 59,203 (2001: EUR 96,313). A defined contribution executive pension scheme was set up on 21 December 2000. Pension cost charges for 2002 in respect of this scheme amounted to EUR 19,046 (2001: EUR 19,568).

4 Provisions for bad and doubtful debts

	EUR'000
Balance at 31 December 2001	5,146
Net charge	2,354
Balance at 31 December 2002	7,500

The provision for loan losses at 31 December 2002 is a general provision and has been netted against debt securities and loans and advances to customers in these financial statements.

5 Operating Profit/Profit on ordinary activities before tax

	2002 EUR'000	2001 EUR'000
This is stated after charging/(crediting):		
Auditors' remuneration	33	31
Operating lease rental – property	161	101
Depreciation	113	103
Interest income – listed securities	(52,948)	(48,095)

6 Emoluments of directors

	2002 EUR'000	2001 EUR'000
Directors' fees	5	5
Directors' emoluments	224	210

7 Tax on profit on ordinary activities

	2002 EUR'000	As restated 2001 EUR'000
Current tax:		
Irish corporation tax on profit for the year	791	570
Current tax charge for the year	791	570
Deferred tax:		
Origination and reversal of timing differences	(235)	(100)
Deferred tax (credit) for the year	(235)	(100)
Irish Corporation Tax	556	470

The current tax charge for the year is lower than the current charge that would result from applying the standard rate of Irish corporation tax to profit on ordinary activities. The differences are explained below:

	2002 EUR'000	As restated 2001 EUR'000
Profit on ordinary activities before tax	5,743	4,835
Profit on ordinary activities multiplied by the average rate of Irish corporation tax for the year of 10 % (2001: 10 %)	574	484
Effects of:		
Expenses not deductible for tax purposes (general loan provisions for bad and doubtful debts)	235	100
Other differences	(18)	(14)
Current tax charge for the year	<u>791</u>	<u>570</u>

The company has received a licence to operate in the International Financial Services Centre. Under the terms of the licence the company's trading income will be taxed at 10%. Trading income from activities not qualifying for the 10% rate are liable to corporation tax at the standard rate of 16%. Any non-trading income earned by the company will be liable to corporation tax at 25%.

8 Loans and advances to banks

	2002 EUR'000	2001 EUR'000
Repayable on demand	303	2,433
Other loans and advances:		
Remaining maturity		
– over 5 years	336,891	442,149
– 5 years or less but over 1 year	639,889	646,111
– 1 year or less but over 3 months	138,744	173,522
– 3 months or less	154,032	128,277
	<u>1,269,859</u>	<u>1,392,492</u>
Including:		
Due from group companies (subordinated)	10,226	–
Due from group companies (unsubordinated)	8,014	15,054

9 Loans and advances to customers

	2002 EUR'000	2001 EUR'000
Remaining maturity:		
– over 5 years	43,771	62,785
– 5 years or less but over 1 year	57,353	59,550
– 1 year or less but over 3 months	7,686	5,673
– 3 months or less	–	–
	<u>108,810</u>	<u>128,008</u>
General provision for loan losses	(3,750)	(2,573)
	<u>105,060</u>	<u>125,435</u>

10 Debt securities and other fixed income securities

	2002 EUR'000	2001 EUR'000
Held as financial fixed assets		
Issued by public bodies	11,063	14,204
Issued by other bodies	1,613,855	1,089,831
	1,624,918	1,104,035
General provision for losses	(3,750)	(2,573)
	<u>1,621,168</u>	<u>1,101,462</u>
Analysis of remaining maturity		
Due within one year	228,154	140,455
Due one year and over	1,396,764	963,580
	1,624,918	1,104,035
General provision for losses	(3,750)	(2,573)
	<u>1,621,168</u>	<u>1,101,462</u>
Analysis by listing status		
Listed	1,624,918	1,104,035
Unlisted	–	–
	1,624,918	1,104,035
General provision for losses	(3,750)	(2,573)
	<u>1,621,168</u>	<u>1,101,462</u>

The market value of the listed securities at the year ended 31 December 2002 was EUR'000 1,631,857 (2001: EUR'000 1,106,291).

	Cost EUR'000	Premium/ discount EUR'000	Book value EUR'000
Securities held as financial fixed assets			
Analysis of movement			
At 31 December 2001	1,103,160	875	1,104,035
Acquisitions	793,539	2,378	795,917
Disposals	(254,917)	(667)	(255,584)
Amortisation of premium and discount	–	(607)	(607)
Exchange translation adjustments	(18,843)	–	(18,843)
At 31 December 2002	<u>1,622,939</u>	<u>1,979</u>	1,624,918
General provision for loan losses			(3,750)
			<u>1,621,168</u>

Debt securities includes securities which are subject to sale and repurchase agreements of EUR'000 2,501 (2001: EUR'000 2,501).

11 Equity shares

	2002 EUR'000	2001 EUR'000
Held as trading assets		
Listed on a recognised stock exchange	5,776	9,787
	<u>5,776</u>	<u>9,787</u>

The market value of the equity shares are EUR'000 5,776 (2001: EUR'000 9,787).

12 Tangible fixed assets

	Office equipment EUR'000	Computer equipment EUR'000	Total EUR'000
Cost or valuation at 31 December 2001	157	391	548
Additions	23	158	181
Disposals	0	(3)	(3)
At 31 December 2002	<u>180</u>	<u>546</u>	<u>726</u>
Accumulated depreciation at 31 December 2001	14	312	326
Disposals	0	(3)	(3)
Charge for year	<u>37</u>	<u>76</u>	<u>113</u>
At 31 December 2002	<u>51</u>	<u>385</u>	<u>436</u>
Net book value			
At 31 December 2002	<u>129</u>	<u>161</u>	<u>290</u>
At 31 December 2001	<u>143</u>	<u>79</u>	<u>222</u>

13 Prepayments and accrued income

	2002 EUR'000	2001 EUR'000
Accrued/purchased interest receivable	26,448	26,138
Sundry debtors	273	74
	<u>26,721</u>	<u>26,212</u>

14 Deferred tax asset

	2002 EUR'000	As restated 2001 EUR'000
Deferred taxation assets in the account amount to:		
Deferred tax asset	750	516
Short-term timing differences	–	–
	<u>750</u>	<u>516</u>
Analysis of movement in deferred taxation	516	416
At 1 January 2002	<u>234</u>	<u>100</u>
	<u>750</u>	<u>516</u>

15 Deposits by banks

	2002 EUR'000	2001 EUR'000
Repayable on demand	–	44
With agreed maturity dates or periods of notice, by remaining maturity:		
– over 5 years	25,000	27,557
– 5 years or less but over 1 year	66,123	203,898
– 1 year or less but over 3 months	174,790	252,140
– 3 months or less but not repayable on demand	<u>1,691,082</u>	<u>1,184,393</u>
	<u>1,956,995</u>	<u>1,668,032</u>
Including:		
Due to group companies	<u>230,766</u>	<u>329,225</u>

16 Deposits by customers

	2002 EUR'000	2001 EUR'000
Remaining maturity:		
– over 5 years	30,000	55,109
– 5 years or less but over 1 year	15,113	10,000
– 1 year or less but over 3 months	–	–
– 3 months or less but not repayable on demand	–	42,490
	<u>45,113</u>	<u>107,599</u>

17 Debt securities in issue

	2002 EUR'000	2001 EUR'000
Bonds and medium term notes:		
– due within one year	499,929	255,614
– due one year and over	399,697	499,846
	<u>899,626</u>	<u>755,460</u>

EUR 500,000,000 floating rate notes 2000/2003 were issued at a premium in November 2000 with a maturity of November 2003. The notes pay interest at 3 month EURIBOR plus 12.5 basis points.

EUR 400,000,000 floating rate notes 2002/2004 were issued at a discount in April 2002 with a maturity of April 2004. The notes pay interest at 3 month EURIBOR plus 10 basis points.

Both issues will be redeemed at par.

18 Other liabilities

	2002 EUR'000	2001 EUR'000
Taxation	592	567
Other creditors	727	8
Value added tax	22	29
	<u>1,341</u>	<u>604</u>

19 Capital contribution

	2002 EUR'000	2001 EUR'000
Non-refundable capital contribution	<u>96,123</u>	<u>96,123</u>

20 Called up share capital

	2002 EUR'000	2001 EUR'000
Authorised		
100,000,000 ordinary shares of EUR 0.5 each	<u>50,000</u>	<u>50,000</u>
Issued		
12,428,995 fully paid ordinary shares of EUR 0.5 each	<u>6,214</u>	<u>6,214</u>

21 Profit and loss account

	As restated 2002 EUR'000
At 31 December 2001 as previously reported	8,990
Prior year adjustment – deferred tax	516
	<u>9,506</u>
Retained profit for the year	5,188
At 31 December 2002	<u><u>14,694</u></u>

22 Reconciliation of movement in shareholders' funds

	2002 EUR'000	As restated 2001 EUR'000
Opening shareholders' funds – as previously reported	111,463	107,198
Prior year adjustment	(516)	(416)
	<u>111,979</u>	<u>107,614</u>
Opening shareholders funds – as restated	111,979	107,614
Profit for the year	5,188	4,365
	<u>117,167</u>	<u>111,979</u>
Closing shareholders' funds	<u><u>117,167</u></u>	<u><u>111,979</u></u>

23 Cash flow statement

(i) Reconciliation of profit on ordinary activities before tax to net operating cash flows:	2002 EUR'000	2001 EUR'000
Profit on ordinary activities before tax	5,744	4,835
(Increase) in prepayments and accrued income	(509)	(881)
Increase in accruals and deferred income	530	1,814
Depreciation	113	103
(Profit) on sale of fixed asset	–	(2)
Proceeds on sale of fixed assets	–	4
Amortisation of FRN issues	280	286
	<u>6,158</u>	<u>6,159</u>
Net cash inflow from trading activities	6,158	6,159
Net (increase) in debt securities and equity shares	(515,695)	(309,577)
Net increase in deposits from banks	289,007	706,083
Net (decrease) in deposits from customers	(62,486)	(5,471)
Net decrease in loans and advances to customers/banks	140,878	108,590
Net increase/(decrease) in other liabilities	712	(199)
Net decrease in other assets	27	293
	<u>(147,557)</u>	<u>499,719</u>
Net cash (outflow)/inflow from other operating activities	(147,557)	499,719
Total net cash (outflow)/inflow from operating activities	<u><u>(141,399)</u></u>	<u><u>505,878</u></u>

(ii)	31 Decem- ber 2002 EUR'000	31 Decem- ber 2001 EUR'000	Change in period EUR'000
Balance at Central Bank	11,930	8,303	3,627
Loans and advances to banks – repayable on demand	303	2,433	(2,130)
Deposits by banks	–	(44)	44
	<u>12,233</u>	<u>10,692</u>	<u>1,541</u>

24 Off balance sheet risk and other contingent liabilities

	2002		2001	
	Contract Amount EUR'000	Risk Weighted Amount EUR'000	Contract Amount EUR'000	Risk Weighted Amount EUR'000
Commitments:				
Commitments to lend over one year .	51,486	6,827	53,248	10,165
Guarantees issued	28,159	14,805	28,795	15,400
Interest rate contracts	1,353,943		1,488,440	

The company has entered into contracts for off balance sheet financial instruments for the purposes of hedging its interest rate and gross currency exposures.

25 Segmental analysis

The company's income and assets are entirely attributable to banking activities carried out in Ireland.

26 Directors' and officers' loans

There were no amounts outstanding at 31 December 2002, under transactions, arrangements and agreements made by the company from those who were directors (including connected persons) or officers of the company during the period.

27 Ultimate parent company

The directors regard WGZ-Bank Westdeutsche Genossenschafts-Zentralbank eG (WGZ-Bank) which is incorporated in Germany as the ultimate parent company. The largest group into which the results of the company are consolidated is that headed by WGZ-Bank. Copies of the financial statements of WGZ-Bank may be obtained from WGZ-Bank Westdeutsche Genossenschafts-Zentralbank eG, Ludwig-Erhard-Allee 20, 40227 Düsseldorf, Germany.

28 Reporting currency

The reporting currency used in these financial statements is the euro which is denoted by the symbol "EUR".

29 Derivatives and other financial instruments

Risk management

The board of directors of the company is responsible for the determination of the risk management policies of the company as well as for the setting of all risk limits.

The main risks faced by the company are market risk, credit risk and other general risks.

Market risk arises principally from the interest fixing of the company's assets and their related funding resulting from changes in interest rates.

Daily risk reports are prepared detailing market risk on a mark to market basis, value at risk and discounted cash value methods; all compared to limits where appropriate.

Daily foreign currency exposure reports are also produced.

Credit risk management is an ongoing process involving the close monitoring of the credit quality of all outstanding loans. This includes daily reporting of any credit exceeding limits in addition to regular analyses of the loan portfolio by credit rating. The structure of the credit portfolio, in addition to the granting of any material new credits is discussed regularly by the board of directors.

Interest rate sensitivity gap analysis

Part of the company's return on financial instruments is obtained from controlled mismatching of the dates on which the instruments mature or if earlier, the dates on which interest receivable on assets and interest payable on liabilities are next reset to market rates. The table below summarises these repricing mismatches on the company's non-trading book as at 31 December 2002. Items are allocated to time bands by reference to the earlier of the next contractual interest rate repricing date and the maturity date.

Interest rate repricing

Year ended 31 December 2002	Not more than three months EUR'000	More than three months but not more than six months EUR'000	More than six months but not more than one year EUR'000	More than one year but not more than five years EUR'000	More than five years EUR'000	Non-interest bearing EUR'000	Total EUR'000
Assets							
Balances at Central Bank	11,930	–	–	–	–	–	11,930
Loans and advances to banks	213,268	70,264	87,951	576,708	321,131	537	1,269,859
Loans and advances to customers	63,336	45,511	–	–	–	(3,787)	105,060
Debt securities and other fixed income securities	1,171,325	55,090	29,143	311,822	57,538	(3,750)	1,621,168
Equity shares	–	–	–	–	–	5,776	5,776
Tangible fixed assets	–	–	–	–	–	290	290
Prepayments and accrued income	–	–	–	–	–	26,721	26,721
Deferred tax asset	–	–	–	–	–	750	750
Other assets	–	–	–	–	–	57	57
Total assets	<u>1,459,859</u>	<u>170,865</u>	<u>117,094</u>	<u>888,530</u>	<u>378,669</u>	<u>26,594</u>	<u>3,041,611</u>
Liabilities							
Deposits by banks	1,793,871	118,290	6,500	38,334	–	–	1,956,995
Deposits by customers	30,000	10,000	–	5,113	–	–	45,113
Accruals and deferred income	–	–	–	–	–	21,369	21,369
Debt securities in issue	899,626	–	–	–	–	–	899,626
Other liabilities	–	–	–	–	–	1,341	1,341
Called up share capital	–	–	–	–	–	6,214	6,214
Capital contribution	–	–	–	–	–	96,123	96,123
Capital conversion reserve fund	–	–	–	–	–	136	136
Profit and loss account	–	–	–	–	–	14,694	14,694
Total liabilities	<u>2,723,497</u>	<u>128,290</u>	<u>6,500</u>	<u>43,447</u>	<u>–</u>	<u>139,877</u>	<u>3,041,611</u>
Off balance sheet items ⁽¹⁾	1,174,823	25,749	(74,767)	(738,011)	(387,794)	–	–
Interest rate sensitivity gap	<u>(88,815)</u>	<u>68,324</u>	<u>35,827</u>	<u>107,072</u>	<u>(9,125)</u>	<u>(113,283)</u>	<u>–</u>
Cumulative gap	<u>(88,815)</u>	<u>(20,491)</u>	<u>15,336</u>	<u>122,408</u>	<u>113,283</u>	<u>–</u>	<u>–</u>

⁽¹⁾ Generally this will reflect notional principal amounts of off balance sheet items.

Year ended 31 December 2001

	Not more than three months EUR'000	More than three months but not more than six months EUR'000	More than six months but not more than one year EUR'000	More than one year but not more than five years EUR'000	More than five years EUR'000	Non-interest bearing EUR'000	As restated Total EUR'000
Assets							
Balances at Central Bank	8,303	–	–	–	–	–	8,303
Loans and advances to banks	276,334	72,575	94,220	529,083	420,276	4	1,392,492
Loans and advances to customers	50,756	64,515	–	–	12,782	(2,618)	125,435
Debt securities and other fixed income securities	668,720	83,940	35,087	215,820	100,467	(2,572)	1,101,462
Equity shares	–	–	–	–	–	9,787	9,787
Tangible fixed assets	–	–	–	–	–	222	222
Prepayments and accrued income	–	–	–	–	–	26,212	26,212
Deferred tax asset	–	–	–	–	–	516	516
Other assets	–	–	–	–	–	84	84
Total assets	<u>1,004,113</u>	<u>221,030</u>	<u>129,307</u>	<u>744,903</u>	<u>533,525</u>	<u>31,635</u>	<u>2,664,513</u>
Liabilities							
Deposits by banks	1,412,219	193,878	23,600	35,778	2,557	–	1,668,032
Deposits by customers	72,490	10,000	–	–	25,109	–	107,599
Accruals and deferred income	–	–	–	–	–	20,839	20,839
Debt securities in issue	755,460	–	–	–	–	–	755,460
Other liabilities	–	–	–	–	–	604	604
Called up share capital	–	–	–	–	–	6,214	6,214
Capital contribution	–	–	–	–	–	96,123	96,123
Capital conversion reserve fund	–	–	–	–	–	136	136
Profit and loss account	–	–	–	–	–	9,506	9,506
Total liabilities	<u>2,240,169</u>	<u>203,878</u>	<u>23,600</u>	<u>35,778</u>	<u>27,666</u>	<u>133,422</u>	<u>2,664,513</u>
Off balance sheet items ⁽¹⁾	1,118,543	28,173	(78,583)	(591,388)	(476,745)	–	–
Interest rate sensitivity gap	<u>(117,513)</u>	<u>45,325</u>	<u>27,124</u>	<u>117,737</u>	<u>29,114</u>	<u>(101,787)</u>	<u>–</u>
Cumulative gap	<u>(117,513)</u>	<u>(72,188)</u>	<u>(45,064)</u>	<u>72,673</u>	<u>101,787</u>	<u>–</u>	<u>–</u>

(1) Generally this will reflect notional principal amounts of off balance sheet items.

A negative interest rate sensitivity gap exists when more liabilities than assets reprice during a given period. Although a negative gap position tends to benefit net interest income in a declining interest rate environment, the actual effect will depend on a number of factors, including the extent to which repayments are made earlier or later than the contracted date and variations in interest rate sensitivity within repricing periods and among currencies.

Currency risk

Net foreign currency monetary assets/(liabilities) in EUR'000

The tables below shows the company's currency exposures in the non-trading book:

Year ended	GBP	USD	CHF	JPY	DKK	CAD	NOK	Total
31 December 2002								
EUR	<u>205</u>	<u>181</u>	<u>(16,009)</u>	<u>44</u>	<u>52</u>	<u>28</u>	<u>21</u>	<u>(15,478)</u>
Year ended								
31 December 2001								
EUR	<u>746</u>	<u>637</u>	<u>(12,125)</u>	<u>41</u>	<u>40</u>	<u>6</u>	<u>–</u>	<u>(10,655)</u>

The amounts shown in the table above take into account the effect of any currency swaps, forward contracts and other derivatives entered into to manage these currency exposures.

Hedging

The company's policy is to hedge the following exposure:

- Interest rate risk – using interest swaps,
- Currency risk – currency swaps and forward foreign currency contracts.

The following table provides examples of certain activities undertaken by the company, the related risk associated with such activities and the types of derivatives used in managing such risks. Such risks may also be managed by using on-balance sheet instruments as part of an integrated approach to risk management.

Activity	Risk	Type of Hedge
Fixed rate lending	Sensitivity to increases in interest rates	Pay fixed interest rate swaps
Fixed rate funding	Sensitivity to falls in interest rates	Receive fixed interest rate swaps
Investment in foreign currency assets	Sensitivity to strengthening of Euro against other currencies	Cross currency swaps. Foreign currency funding.
Profits earned in foreign currencies	Sensitivity to strengthening of Euro	Forward foreign exchange contracts

Non-trading derivatives are measured on an accruals basis, consistent with the assets, liabilities or positions being hedged. The gains and losses on these instruments (arising from changes in fair value) are not recognised in the profit and loss account immediately they arise. Instead, they are either not recognised at all or are recognised and carried forward in the balance sheet; then, when the hedge transaction occurs, the gain or loss is recognised in the profit and loss account at the same time as the hedged item.

The table below summarises, firstly the unrecognised gains and losses on hedges at 31 December 2002 and the movements therein during the year, and secondly, the deferred gains and losses on hedges carried forward in the balance sheet at 31 December 2002, pending their recognition in the profit and loss account.

Unrecognised gains and losses on hedges

	Gains EUR'000	Losses EUR'000	Total net Gains/ (losses) EUR'000
Unrecognised gains and losses on hedges at 31 December 2001	7,647	(26,353)	(18,706)
Of which recognised in the year to 31 December 2002	<u>(7,827)</u>	<u>8,507</u>	<u>680</u>
Gains and losses arising before 1 January 2002 not recognised in the year to 31 December 2002	(180)	(17,846)	(18,026)
Gains and losses arising in the year to 31 December 2002 that were not recognised in that year	<u>2,271</u>	<u>52,909</u>	<u>(50,638)</u>
Unrecognised gains and losses on hedges at 31 December 2002	<u>2,091</u>	<u>(79,755)</u>	<u>(68,664)</u>
Of which expected to be recognised in the year to 31 December 2003	<u>1,132</u>	<u>(27,801)</u>	<u>(26,669)</u>

Where a non-trading derivative no longer represents a hedge because either the underlying non-trading asset, liability or position has been derecognised, or transferred into a trading portfolio, or the effectiveness of the hedge has been undermined, it is restated at fair value and any resultant gains or losses taken directly to the profit and loss account. Nothing was so recognised in the year to 31 December 2002.

Fair values of financial assets and financial liabilities

Set out below is a comparison by category of book values and fair values of certain of the company's non-trading financial assets and financial liabilities as at 31 December 2002.

	2002 Non-trading Fair value EUR'000	2002 Non-trading Book value EUR'000	2001 Non-trading Fair value EUR'000	2001 Non-trading Book value EUR'000
Assets				
Debt securities	1,631,857	1,624,918	1,106,291	1,104,035
Equity shares	5,776	5,776	9,787	9,787
Derivatives	2,091	–	7,647	–
Liabilities				
Debt securities in issue	889,170	889,626	755,120	755,460
Derivatives	70,755	6,541	26,353	3,981

Market values have been used to determine the fair value of all swaps, forward foreign currency contracts and all listed debt issued and held. The fair values of all other items have been calculated by discounting expected future cash flows at prevailing interest rates.

The table excludes certain financial assets and liabilities which are not listed or publicly traded, or for which a liquid and active market does not exist. Thus it excludes loans and advances to banks and customers and deposits by banks and customers accounts whose book and fair values may differ.

Maturity and counterparty analyses of not replacement cost

The fair value of a derivative contract represents the amount at which that contract could be exchanged in an arm's length transaction, calculated at market rates current at the balance sheet date net of accrued interest as at the balance sheet date. Positive fair values arise where gross positive fair values exceed gross negative fair values on a contract by contract basis. This equates to replacement cost. The totals of positive and negative fair values arising on trading derivatives at the balance sheet date have been netted where the bank has a legal right of offset with the relevant counterparty. Total positive fair values after netting equates to net replacement cost.

At 31 December 2002 the net replacement costs, by residual maturity and counterparty, of the bank's non-trading OTC derivatives were as follows:

Net replacement cost by residual maturity

	Nominal value EUR'000	One year or less EUR'000	Over one year but not more than five years EUR'000	Over five years EUR'000	Total EUR'000
31 December 2002					
Interest rate swaps	60,586	–	1,895	196	2,091
Net replacement cost by counterparty					
Banks and other financial institutions – non-group	60,586	–	1,895	196	2,091
31 December 2001					
Interest rate swaps	389,374	75	2,294	5,278	7,647
Net replacement cost by counterparty					
Banks and other financial institutions – group	26,058	10	242	97	349
– non-group	363,316	65	2,052	5,181	7,298
	<u>389,374</u>	<u>75</u>	<u>2,294</u>	<u>5,278</u>	<u>7,647</u>

30 Related party disclosure

Advantage has been taken of the exemption in Financial Reporting Standard No. 8 "Related Party Disclosures", which permits qualifying subsidiaries of an undertaking not to disclose details of transactions between Group entities that are eliminated on consolidation.

31 Approval of financial statements

The financial statements were approved by the board of directors on 7 March 2003.

Recent Developments and Outlook for WGZ-Bank Ireland plc

The performance for the first four months of 2003 has been very satisfactory and exceeded expectations. The balance sheet of the Issuer has remained stable at a level just in excess of € 3.0 billion; the main focus of the Issuer's investments has been in the structured finance area, especially ABS's and similar type risks while funding has been generated mainly by interbanking business.

The ordinary income of the Issuer for the first four months of the year was in line with budget and the Issuer expects continuing positive development of its business for the year 2003.

The Issuer received an additional non-refundable capital contribution of € 50,000,000 from WGZ-Bank Westdeutsche Genossenschafts-Zentralbank eG on 31 January 2003.

WGZ-Bank Westdeutsche Genossenschafts-Zentralbank eG

Establishment, domicile and tasks of WGZ-Bank

WGZ-Bank was created in 1970 with the merger of Centrankasse, Münster (established 1884), Genossenschaftliche Zentralbank Rheinland, Cologne (established 1892) and Zentralkasse westdeutscher Volksbanken, Münster/Cologne (established 1897).

WGZ-Bank is incorporated under German law and is entered under No. 427 of the Register of Co-operatives at the Düsseldorf Local Court. Thus, the members shares are not quoted on the stock exchange.

WGZ-Bank regards its main corporate objective as the promotion and strengthening of the competitiveness and independence of its members.

Capital and reserves

The following table shows capital and reserves as of 31 December 2002*:

	EUR million
Balance sheet own funds of WGZ-Bank	
Subscribed Capital	502
Reserves	625
Funds for general bank risks	340
Profit-sharing certificates outstanding	457
Subordinated liabilities	353
Total balance sheet equity interests	<u>2,277</u>

	EUR million
Liabe equity capital of the group	
Core capital	1,371.1
Supplementary capital and capital decuctions (accountable uncalled liabilities of the members, value adjustments, deductions of group participations)	446.8
Liabe equity capital	1,817.9
Accountable tier 3 capital	146.6
Own funds	<u>1,964.5</u>

Corporate bodies

WGZ-Bank's corporate bodies are the Managing Board, the Supervisory Board, the Advisory Board and the General Meeting.

The **Managing Board** conducts the affairs of the WGZ-Bank in its own responsibility in accordance with applicable law, the Articles of Association and the rules of procedure adopted by the Supervisory Board in cooperation with the Managing Board. WGZ-Bank is represented by two members of the Managing Board. According to the Articles of Association the Managing Board consists of a minimum of four members appointed by the Supervisory Board.

The Managing Board is currently composed as follows:

Werner Böhnke, Chairman, Düsseldorf
Michael Fraedrich, Neuss
Karl-Heinz Moll, Cologne
Hans Pfeifer, Odenthal
Thomas Ullrich, Dorsten

* preliminary figures

The **Supervisory Board** supervises the conduct of the WGZ-Bank's affairs. According to the Articles of Association it consists of nine members. Six members are elected by the Annual General Meeting and three members must be elected as staff representatives pursuant to the Works Council Constitution Act (*Betriebsverfassungsgesetz*). Out of the members of the Supervisory Board elected by the Annual General Meeting two members each have to belong to the management of a member-bank with a registered office in Rhineland and Westphalia, respectively. The term of office of the members of the Supervisory Board is four years. Such term starts with the end of the Annual General Meeting in which the member was elected and expires at the end of the Annual General Meeting in respect of the fourth business year after the start of the mandate. The business year in which the member was elected must be included in the calculation.

The Supervisory Board presently consists of the following persons:

Dieter Philipp, Chairman
President Zentralverband des Deutschen Handwerks, Berlin
Engelbert Daute, Deputy Chairman
Bad Neuenahr-Ahrweiler
Wilhelm Brauckmann
Volksbank Baumberge, Billerbeck
Heinz Eckardt
WGZ-Bank, Düsseldorf
Ludger Hünteler
WGZ-Bank, Münster
Manfred Jorris
WGZ-Bank, Düsseldorf
Gerhard Kötter
Volksbank Siegen-Netphen, Siegen
Franz-Josef Möllers
President Westfälisch-Lippischer Landwirtschaftsverband, Münster
Peter Müllejans
Kölner Bank von 1867, Cologne (until 31 December 2002)

According to the Articles of Association the annual **General Meeting** takes place within six months following the end of the business year at the registered office of WGZ-Bank or at another place to be determined by the Managing Board and the Supervisory Board.

At the General Meeting the members exercise their rights according to § 43 of the Act on Co-operatives (*Genossenschaftsgesetz*) unless otherwise determined by such Act or the Articles of Association. Each member has one vote irrespective of the number of shares held.

The **Advisory Board** gives advice to the Managing Board. It consists of 36 members, who are elected by the General Meeting, and of up to 18 additional members, who are chosen by the Advisory Board, and of the Chairman as well by the Deputy Chairman of the Supervisory Board.

Membership in the protection scheme

WGZ-Bank is a member of the protection scheme (*Sicherheitseinrichtung*) of the Bundesverband der deutschen Volksbanken und Raiffeisenbanken, consisting of Guarantee Fund (*Garantiefonds*) and Guarantee Union (*Garantieverbund*).

Business year and notices

The business year of WGZ-Bank is the calendar year.

Any notices of WGZ-Bank are published in the German Federal Gazette (*Bundesanzeiger*).

Appropriation of the annual surplus

At least 10 % of annual net income must be allocated to the legal reserve until such reserve has reached an amount equivalent to 10 % of liabilities including contingent liabilities from rediscounted bills of

exchange. In addition, at least 10 % of annual net income must be allocated to other revenue reserves, the appropriation of which is determined by the Managing Board together with the Supervisory Board. The remaining annual net income after allocation to reserves or appropriation for other purposes is distributed to the Members pro rata to the amount of their capital holdings as of the end of the preceding year.

In appropriating the annual surplus, capital payments made during the preceding business year are accounted for as of the first day of the calendar month following payment. Income due to Members is paid out subsequent to the deduction of any deficit reducing share payments.

In case of a deficit the Annual General Meeting must decide whether and to what extent the legal reserve is to be used to cover such deficit or to what extent the deficit is to be carried forward. Should additional member capital holdings be required to cover a deficit, such deficit quotas are to be borne by each Member pro rata to their individual shares. The Annual General Meeting has to decide on the point in time for calculating the amount of the shares. The liability per share of EUR 2,600 is limited to the uncalled liability (*Haftsumme*) which is EUR 5,200 per share.

For the annual accounts the provisions of the German Commercial Code (*HGB*) in connection with the Act on Co-operatives (*Genossenschaftsgesetz*) apply.

From 1998 through 2002, WGZ-Bank achieved the following results:

	I. Proprietors' capital holdings at the end of the year	Net income	Allocation to reserves	Dividend	
				Cash dividend	Gross yield incl. corporate tax
	EUR '000	EUR '000	EUR '000	%	%
1998	395,229	36,977	15,339	5.95	8.5
1999	450,060	50,259	25,565	5.95	8.5
2000	469,542	63,181	35,790	5.95	8.5
2001	497,819	64,051	35,248	6.00	6.0
2002	501,587	59,964	35,000	5.00	5.0

Litigation

WGZ-Bank is not involved in any litigation or arbitration which could have or has had in the past two business years a material impact on its economic situation, nor is it aware that such litigation or arbitration is pending or threatened.

Auditors

The annual accounts as well as the consolidated annual accounts for the business years 1998 through 2002 have been audited by Deutscher Genossenschafts- und Raiffeisenverband e.V., Schellingstraße 4, D-10785 Berlin, whose auditors have given their unqualified certificate of audit.

Business activities

Central bank and commercial bank

WGZ-Bank is the central institution of 276 co-operative banks in Rhineland and Westphalia. In one of the most important economic regions of Germany and Europe it complements the services of these banks in national and international business. It supports them by way of providing a comprehensive range of services to enable them to do business in their local markets as competitive universal banks. WGZ-Bank assumes all the tasks and functions, which the individual bank, for reasons of costs and efficiency, cannot carry out independently.

Apart from taking on the classic tasks as central bank for the local co-operative banks, WGZ-Bank also offers a broad spectrum of modern and qualified services and products to large corporate customers, high net value private customers, as well as to institutional clients. The financial services offered by WGZ-Bank are complemented by own special-purpose companies for mortgage lending business, equity capital and real estate finance, by subsidiaries in Amsterdam, Luxembourg and Dublin, as well as by participations in special-purpose co-operative institutions.

Securities business

Within the framework of securities trading WGZ-Bank conducts the business of securities and derivatives, also issuing and syndications for the customer groups, member banks, institutional clients, as well as corporate and private customers. In so doing it operates as a trader enjoying a good market position on the one hand, and on the other hand, as a central provider of services to the linked member banks and their customers. WGZ-Bank is a member of all German stock exchanges and is in the position, with the assistance of its foreign business partners, to carry out securities and derivatives transactions on all international stock exchanges.

In addition to executing and settling commission-based and fixed-price transactions, WGZ-Bank also functions as a provider of safe custody and administrative services to its member banks. Moreover, it also supports its member banks by way of comprehensive advisory and research services for their own-deposit management and investment counselling.

The issuing and syndication business has been steadily expanded in recent years, as WGZ-Bank commands a large placing potential through its member banks. In bond issuing, WGZ-Bank regularly acts as lead manager.

Money and foreign exchange trading

WGZ-Bank operates on the domestic and international markets as a central point for the settlement of liquidity amongst the Volksbanken and Raiffeisenbanken and as a partner in foreign exchange transactions. The numerous close connections with money market partners in Germany and in foreign countries ensure that WGZ-Bank is at all times able to make liquid funds available to, or accept them from the Volksbanken, Raiffeisenbanken and the Spar- und Darlehnskassen.

International business

WGZ-Bank acts as a bridge to foreign markets for its member banks. It co-operates with more than 5,000 correspondent banks on all continents, thereby ensuring the speedy and smooth handling of international business transactions. In the interests of efficient cross-border provisions of services to customers, co-operation agreements exist with important banks in Europe.

Money transfers

The handling of payments for the local co-operative banks is a traditional task of WGZ-Bank. In order to structure this clearing function to be as speedy and smooth-running as possible, WGZ-Bank has implemented the most up-to-date techniques and systems for many years now. It also offers its customers the entire range of modern electronic banking products.

Credit business

As the central funding point, WGZ-Bank supports the local co-operative banks at all times with short-term, medium-term and long-term loans. WGZ-Bank is also involved, as a central bank, in the mediation and handling of public sector financial aid.

In joint loans business, any member bank can, together with WGZ-Bank, satisfy customer requirements of all magnitudes. Also for direct customers, WGZ-Bank is an experienced provider of finance.

Whether in the form of a direct or joint loan, WGZ-Bank conducts its loans business with customers in accordance with the principle of subsidiarity, thereby rounding off the range of services offered by the co-operative banking group.

Three-year-summary

The following table shows the key figures of the balance sheet and profit and loss account for the fiscal years 2000 through 2002:

	31 December			Change	
	2000	2001	2002	EUR million	%
Assets					
Claims on					
member banks	9,317	10,076	10,482	406	4.0
other banks	8,235	9,406	8,147	- 1,259	- 13.4
customers	8,443	7,566	7,937	371	4.9
Securities	7,352	7,315	6,239	- 1,076	- 14.7
Investments and holdings in affiliated companies	916	1,096	1,638	542	49.5
Other assets	522	805	991	186	23.1
Liabilities					
Liabilities to					
member banks	8,981	10,571	11,051	480	4.5
other banks	14,107	13,394	12,144	- 1,250	- 9.3
customers	3,557	4,759	4,123	- 636	-13.4
Securitized liabilities	5,841	5,070	5,424	354	7.0
Subordinated liabilities	250	317	353	36	11.4
Profit-sharing certificates	457	482	457	- 25	- 5.2
Fund for general banking risks	41	119	340	221	185.7
Capital	470	498	502	4	0.8
Reserves	555	590	625	35	5.9
Other liabilities	526	464	415	- 49	- 10.6
Balance sheet total	34,785	36,264	35,434	- 830	- 2.3
Contingent liabilities	988	917	896	- 21	- 2.3
Volume of business	35,773	37,181	36,330	- 851	- 2.3
Derivatives – nominal volumes	86,042	86,784	102,645	15,861	18.3
Liable capital	1,606	1,754	1,862	108	6.2
Total own funds	1,606	1,754	1,862	108	6.2
Earnings					
Net interest income	181	208	192	- 16	- 7.3
Net commission income	80	60	49	- 11	- 18.9
General operating expenses	- 167	- 174	- 184	- 10	5.7
Partial operating result	94	94	57	- 37	- 39.0
Net financial result	34	36	29	- 7	- 21.3
Other operating income	- 9	5	12	7	157.0
Operating profit before risk provisions	119	135	98	- 37	- 27.5
Risk provisioning	- 66	- 64	- 290	- 226	351.2
Other income	71	177	475	298	168.8
Allocating for fund for general banking risks	- 41	- 78	- 221	- 143	183.0
Taxes	- 20	- 106	- 2	104	- 98.0
Net profit for the year	63	64	60	- 4	- 6.4

– The English version of the Annual Report 2002 will be available by download (www.wgz-bank.de) approximately mid-July on worth –

WGZ-Bank-Konzern Lagebericht 2002

Der Konsolidierungskreis des WGZ-Bank-Konzerns umfasst neben der WGZ-Bank Westdeutsche Genossenschafts-Zentralbank eG, Düsseldorf, die WL-BANK Westfälische Landschaft Bodenkreditbank AG, Münster, die WGZ-Bank Luxembourg S.A., Luxemburg, die WGZ-Bank Ireland plc, Dublin und acht weitere Tochterunternehmen. Gegenüber dem Vorjahr wurde die Wegeno Verwaltungsgesellschaft mbH neu in den Konsolidierungskreis aufgenommen, da die WGZ-Bank Anteile an der WL-BANK in diese Gesellschaft eingebracht hat.

Die WGZ-Bank ist Partner der ihr im Regionalen FinanzVerbund angeschlossenen 276 Mitgliedsbanken. Als Initiativbank versteht sie sich auf Basis ihres genossenschaftlichen Förderauftrags als treibende Kraft bei der Entwicklung innovativer Produkte, Dienstleistungen und Technologien. Gemeinsam mit den Volksbanken und Raiffeisenbanken und darüber hinaus auch direkt betreibt sie das mittelständische Firmenkundengeschäft im Rheinland und in Westfalen.

Die widrigen konjunkturellen Rahmenbedingungen spiegeln sich auch in der insgesamt leicht rückläufigen Geschäftsentwicklung der WGZ-Bank im Jahr 2002 wider. Ausschlaggebend für die um 0,8 Mrd. Euro auf 35,4 Mrd. Euro reduzierte

Bilanzsumme bzw. das um 0,9 Mrd. Euro auf 36,3 Mrd. Euro reduzierte Geschäftsvolumen war im Wesentlichen die verhaltene Entwicklung des Geschäftsvolumens am Interbankenmarkt. Hier war ein Rückgang der Forderungen an andere Kreditinstitute um 1,3 Mrd. Euro auf 8,1 Mrd. Euro zu verzeichnen, dem ein Rückgang der Verbindlichkeiten gegenüber anderen Kreditinstituten in gleicher Höhe auf 12,1 Mrd. Euro gegenüberstand. Das Geschäft mit den Mitgliedsbanken entwickelte sich erfreulich. Die Forderungen an die Mitgliedsbanken stiegen um 0,4 Mrd. Euro auf 10,5 Mrd. Euro, die Einlagen erhöhten sich nach dem Wachstum im Vorjahr nochmals um 0,5 Mrd. Euro auf 11,1 Mrd. Euro. Das Volumen der Forderungen an Kunden stieg ebenfalls leicht um 0,4 Mrd. Euro auf 7,9 Mrd. Euro an. Der Anstieg ist auf das Wachstum im Kreditgeschäft mit den Ländern und Kommunen zurückzuführen, während das klassische Firmenkundengeschäft im Zusammenhang mit der Fokussierung auf den gehobenen Mittelstand und der rückläufigen Nachfrage der mittelständischen Kreditkundschaft zurückgeführt wurde. Ebenfalls abgebaut wurden die Anlagen in Wertpapieren, insbesondere diejenigen in Anleihen und Schuldverschreibungen, um 1,1 Mrd. Euro auf 6,2 Mrd. Euro. Durch Übertragungen der Beteiligungen an der WL-BANK Westfälische Landschaft Bodenkreditbank AG,

DZ BANK AG Deutsche Zentral-Genossenschaftsbank und der Bausparkasse Schwäbisch Hall AG erhöhte sich der Beteiligungsbestand – ohne Auswirkungen auf die mittelbaren Beteiligungsquoten – um 0,5 Mrd. Euro auf 1,6 Mrd. Euro. Die Ertragslage der WGZ-Bank im Geschäftsjahr 2002 ist geprägt durch die verringerten operativen Ergebnisse und Sondereffekte im Zusammenhang mit der Hebung stiller Reserven aus den Übertragungen der Beteiligungen. Der Zinsüberschuss reduzierte sich um 16 Mio. Euro auf 192 Mio. Euro und der Provisionsüberschuss um 11 Mio. Euro auf 49 Mio. Euro. Der Verwaltungsaufwand stieg insgesamt um 10 Mio. Euro auf 184 Mio. Euro. Gegenüber dem Vorjahr wurde ein um 7 Mio. Euro geringeres Nettoergebnis aus Finanzgeschäften in Höhe von 29 Mio. Euro erzielt. Von den im Zusammenhang mit der Hebung stiller Reserven im Beteiligungsbestand realisierten außerordentlichen Erträgen in Höhe von 478 Mio. Euro wurde ein ganz wesentlicher Anteil zur Dotierung der stillen Reserven nach § 340f HGB verwandt. Damit verbunden war eine deutliche Erhöhung des ausgewiesenen Risikoaufwands von 290 Mio. Euro. Mit einem weiteren Teilbetrag von 221 Mio. Euro wurden die realisierten Buchgewinne dazu verwandt, den Fonds für allgemeine Bankrisiken und damit die Eigenkapitalausstattung zu stärken. Die WGZ-Bank erzielte im Geschäftsjahr 2002 einen im Vergleich zum Vorjahr um 4 Mio. Euro auf 60 Mio. Euro verringerten Jahresüberschuss.

Die Geschäftsentwicklung der WL-BANK Westfälische Landschaft Bodenkreditbank AG, der Hypothekenbank des Regionalen Finanzverbands, war durch unterschiedliche Verläufe im

Neugeschäft der beiden Hauptgeschäftsfelder gekennzeichnet. Das Baukreditgeschäft konnte trotz der insgesamt schwachen Baukonjunktur deutlich gesteigert werden. Hier wirkte sich insbesondere die kostengünstige und effiziente Kreditbearbeitung mit dem gemeinsam von der WL-BANK und den Partnerbanken genutzten EDV-System aus. Das Wachstum wurde im Wesentlichen von den privaten Wohnungsbaufinanzierungen getragen. Demgegenüber verzeichnete das Kommunalkreditgeschäft im Geschäftsjahr 2002 einen Rückgang der Neuzusagen. Der Wertpapierbestand wurde kräftig ausgeweitet. Das Volumen der aufgenommenen Refinanzierungsmittel reduzierte sich entsprechend der Gesamtentwicklung des Neugeschäfts. Wie im Vorjahr war eine hohe Nachfrage nach eigenen Pfandbriefen und Schuldverschreibungen zu verzeichnen, die erneut durch das bestmögliche „AAA-Rating“ für Hypothekendarlehen und Öffentliche Pfandbriefe von Standard & Poor's begünstigt wurde. In den Emissionen waren wiederum Platzierungen von Jumbo-Anleihen enthalten. Die Bilanzsumme stieg um 2,8 Mrd. Euro auf 19,8 Mrd. Euro, dabei wird das Eigenkapital der Bank mit 203 Mio. Euro ausgewiesen. Die WL-BANK steigerte den Jahresüberschuss von 9 Mio. Euro im Vorjahr auf 10 Mio. Euro.

Die WGZ-Bank Luxembourg S.A., der Spezialdienstleister für das Fremdwährungsfinanzierungsgeschäft des Regionalen Finanzverbands, konnte das Geschäft mit den genossenschaftlichen Partnerbanken weiter ausbauen. Das überwiegend auf fremde Währung lautende Kreditportfolio wurde im Geschäftsjahr 2002 um

7 % auf 1,3 Mrd. Euro ausgeweitet. Das zweite Geschäftsfeld, Private Banking für Kunden des Regionalen Finanzverbands, die auf Angebote am Kapitalmarkt in Luxemburg zurückgreifen, hat trotz negativer Einflüsse aus den Belastungen der Aktienmärkte einen stabilen Beitrag zum Gesamtergebnis erbracht. Im Depotbankgeschäft, dem dritten Geschäftsfeld der WGZ-Bank Luxembourg S.A., ging das Volumen der 20 in Luxemburg betreuten Fonds – bedingt durch die anhaltend widrige Börsensituation – von 11,4 Mrd. Euro auf 10,6 Mrd. Euro zwar zurück, der aus diesem Geschäftsfeld generierte Provisionserfolg konnte gleichwohl leicht gesteigert werden. Darüber hinaus wurden die Aktivitäten im Bereich Treasury zur Erzielung von Ergebnisbeiträgen aus der Fristentransformation und der Liquiditätssteuerung ausgebaut. In diesem Zusammenhang hat die Bank neben den Aktivitäten am Interbankenmarkt den Wertpapierbestand deutlich erhöht und verstärkt Refinanzierungsmittel durch die Emission von Inhaberschuldverschreibungen und Schuldscheindarlehen aufgenommen. Das Grundkapital und die Rücklagen betragen zum Jahresende 41 Mio. Euro. Die Bilanzsumme der WGZ-Bank Luxembourg S.A. stieg um 0,2 Mrd. Euro auf 2,9 Mrd. Euro. Der Jahresüberschuss betrug wie im Vorjahr 5 Mio. Euro.

Die WGZ-Bank Ireland plc bietet den Volksbanken und Raiffeisenbanken des Regionalen Finanzverbands Refinanzierungsmittel an und betreibt das internationale Kreditsyndizierungsgeschäft. Die Bank refinanziert ihr Aktivgeschäft unter anderem durch Begebung eigener Schuldverschreibungen. Das Eigenkapital der Bank betrug

zum Ende des Geschäftsjahrs 117 Mio. Euro.

Die Bilanzsumme stieg um 0,4 Mrd. Euro auf 3,0 Mrd. Euro. Der Jahresüberschuss erhöhte sich im Wesentlichen bedingt durch einen um 16,3 % auf 12,2 Mio. Euro verbesserten Zinsüberschuss von 4 Mio. Euro auf 5 Mio. Euro.

Die WGZ International Finance N.V. betreibt das Emissionsgeschäft. Das Emissionsvolumen betrug unverändert nominal 66 Mio. Euro. Das Geschäftsjahr endete bei einer im Vergleich zum Vorjahr unveränderten Bilanzsumme von 78 Mio. Euro mit einem nahezu ausgeglichenen Ergebnis.

WGZ Beteiligungsgesellschaft Westdeutsche Genossenschafts-Beteiligungsgesellschaft mbH stellt mittelständischen Unternehmen Beteiligungskapital zur Verfügung und unterstützt diese bei der Aufstockung der Eigenkapitalbasis durch Aufnahme von Partnern sowie bei der Lösung von Nachfolgeproblemen. Zum Bilanzstichtag des Geschäftsjahres 2002 umfasste die Geschäftstätigkeit 14 Engagements mit einem Gesamtvolumen von 34 Mio. Euro. Aufgrund der schwierigen konjunkturellen Rahmenbedingungen in Verbindung mit den gebotenen Anforderungen bei der Übernahme von Eigenkapitalpositionen wurden die Beteiligungsengagements im Geschäftsjahr 2002 reduziert. Entsprechend ging die Bilanzsumme von 54 Mio. Euro auf 40 Mio. Euro zurück. Das Geschäftsergebnis war aufgrund der Risikovorsorge für zwei Beteiligungsengagements mit -3 Mio. Euro negativ und wurde von der WGZ-Bank übernommen. Das Eigenkapital war mit 2 Mio. Euro unverändert.

Die WGZ Venture-Capital Gesellschaft Westdeutsche Genossenschafts-Venture Capital Gesellschaft mbH richtet ihre Beteiligungsengagements auf junge innovative Unternehmen und stellt diesen Risikokapital zur Verfügung. Branchenschwerpunkte sind die Bio- und Gentechnologie, die Informationstechnologie sowie die Microsystemtechnik bzw. Elektronik. Das Beteiligungsportefeuille der WGZ Venture-Capital umfasste zum Bilanzstichtag 8 Engagements mit einem Investment von 9 Mio. Euro. Das negative Ergebnis in Höhe von -2 Mio. Euro, das im Wesentlichen aus Risikovorsorgemaßnahmen bei zwei Engagements resultiert, wurde von der WGZ-Bank übernommen. Bei einem unveränderten Eigenkapital von 15 Mio. Euro blieb die Bilanzsumme mit 19 Mio. Euro nahezu konstant.

Die GENO-Beteiligungsgesellschaft mbH & Co. Verwaltungs-KG ist Eigentümerin des Geschäftsbauabschnittes der WGZ-Bank in Düsseldorf, dessen zweiter Bauabschnitt im Mai 2002 fertiggestellt wurde. Die Gesellschaft verfügt unverändert über ein Eigenkapital in Höhe von 64 Mio. Euro. Das leicht negative Ergebnis wurde von der WGZ-Bank ausgeglichen.

Die WGZ-Bank hat ihre Immobilienaktivitäten, die bislang in der WGZ Immobilien + Treuhand Westdeutsche Genossenschafts-Immobilien- und Treuhand-Gesellschaft mbH & Co. KG zusammengefasst waren, im Geschäftsjahr 2002 neu strukturiert. Im Hinblick auf eine trennschärfere strategische Ausrichtung wurden die Geschäftsfelder Baulandentwicklung, Projektentwicklung sowie Gutachtertätigkeit, Facility-Management und Immobilienvermittlung an die

WGZ Immobilien + Treuhand GmbH übertragen. Die vor der Neustrukturierung initiierten und vermarkteten Projekte verbleiben bis zu deren Abschluss bei der WGZ Immobilien + Treuhand Westdeutsche Genossenschafts-Immobilien- und Treuhand-Gesellschaft mbH & Co. KG. Bei einer um 16 Mio. Euro auf 120 Mio. Euro gestiegenen Bilanzsumme weist die Gesellschaft ein leicht negatives Ergebnis aus, das von der WGZ-Bank übernommen wurde.

Die WGZ Immobilien + Treuhand GmbH, an der die WGZ-Bank unmittelbar zu 100 % beteiligt ist, wurde im Konzernabschluss 2002 der WGZ-Bank erstmals konsolidiert. Bedingt durch die Geschäftsaufnahme betrug die Bilanzsumme der WGZ Immobilien + Treuhand GmbH 8 Mio. Euro. Das gering negative Geschäftsergebnis wurde von der WGZ-Bank übernommen.

Insgesamt ist für die Entwicklung im Kerngeschäft der Baulanderschließung bei beiden Gesellschaften festzuhalten, dass sich das Investitionsvolumen in neue Baugebiete und die Zahl der in der Vermarktungsphase befindlichen Projekte gegenüber dem Vorjahr erneut spürbar erhöht hat.

Die WGZ Immobilien + Treuhand Westdeutsche Genossenschafts-Immobilien- und Treuhand-Verwaltungsgesellschaft mbH wurde in die WGZ Immobilien-Management GmbH umfirmiert. Sie ist die Komplementärin der WGZ Immobilien + Treuhand GmbH & Co. KG und konzentriert sich seit der Neustrukturierung auf die Verwaltung von Bestandsimmobilien. Die WGZ Immobilien-Management GmbH weist eine Bilanz-

summe von 3 Mio. Euro aus, das leicht negative Jahresergebnis wurde vollständig von der einzigen Gesellschafterin WGZ-Bank übernommen.

GESCHÄFTSENTWICKLUNG KONZERN

Die Geschäftsentwicklung des Konzerns wird im Wesentlichen von der WGZ-Bank beeinflusst. Der Anteil der WGZ-Bank am unkonsolidierten Konzern-Bilanzvolumen beträgt rund 57 %. Die Bilanzsumme des WGZ-Bank-Konzerns stieg um 2,6 Mrd. Euro oder 4,5 % auf 59,9 Mrd. Euro. Das Geschäftsvolumen weitete sich um 2,5 Mrd. Euro oder 4,3 % auf 60,7 Mrd. Euro aus. Das Wachstum wurde im Wesentlichen von der WL-BANK getragen, deren Bilanzsumme um 2,8 Mrd. Euro oder 16,7 % auf 19,8 Mrd. Euro zulegen konnte. Bei den Einlagen der Mitgliedsbanken war nach der deutlichen Zunahme im Vorjahr erneut ein bemerkenswerter Anstieg um 0,8 Mrd. Euro oder 7,5 % auf 11,4 Mrd. Euro zu verzeichnen. Die Entwicklung spiegelt deutlich den Trend der zunehmenden Kundeneinlagen bei den Mitgliedsbanken aufgrund fehlender attraktiver Anlagealternativen an den Wertpapiermärkten und aufgrund des zu beobachtenden Konsumverzichts wider. Obwohl sich die Dynamik im Förderkreditgeschäft insgesamt etwas abgeschwächt hat, konnten die Ausleihungen an Mitgliedsbanken um 0,3 Mrd. Euro oder 2,5 % auf 12,2 Mrd. Euro erhöht werden. Das Wachstum der Forderungen an unsere Kunden um 1,5 Mrd. Euro oder 7,6 % auf 21,0 Mrd. Euro geht in erster Linie auf die Bestandsveränderungen im Kreditgeschäft mit Ländern und Kommunen zurück. Demgegenüber wurde das klassische Kreditgeschäft mit gewerblichen Kunden weiter zurückgeführt. In

dieser Entwicklung setzt sich die bereits im Vorjahr begonnene Strategie der Fokussierung auf den gehobenen Mittelstand fort. Weiterhin hat sich vor dem Hintergrund der konjunkturellen Abwärtsbewegung eine stärkere Risikoorientierung bei der Kundenakquisition niedergeschlagen. Das Einlagengeschäft mit institutionellen Kunden, also Vermögensanlagegesellschaften, Fonds und Versicherungen, ging zwar um 0,9 Mrd. Euro oder 8,4 % auf 9,4 Mrd. Euro zurück. Diese Abweichung resultiert aber im Wesentlichen aus dem hohen Stichtagsbestand im Vorjahr mit überdurchschnittlich großen Anlagevolumina an täglich fälligen Geldern. Im Interbankengeschäft sanken die Verbindlichkeiten gegenüber anderen Kreditinstituten stichtagsbedingt um 0,5 Mrd. Euro oder 3,0 % auf 17,6 Mrd. Euro. Ebenfalls gingen die Forderungen an andere Kreditinstitute um 0,7 Mrd. Euro oder 5,8 % auf 11,8 Mrd. Euro zurück. Für die Wertpapierbestände ist ein Anstieg um 0,9 Mrd. Euro oder 7,7 % auf 12,3 Mrd. Euro zu verzeichnen, der insbesondere von den Tochtergesellschaften ausging. Der Schwerpunkt lag auf Investitionen in festverzinslichen Anleihen und Schuldverschreibungen. In der Folge der anhaltend schlechten Börsensituation wurden die Anlagen in Aktien und nicht verzinslichen Wertpapieren weiter reduziert. Im starken Anstieg der vor allem von der WGZ-Bank und WL-BANK emittierten verbrieften Verbindlichkeiten um 3,1 Mrd. Euro oder 19,8 % auf 18,5 Mrd. Euro kommt die hohe Platzierungskraft des WGZ-Bank Konzerns zum Ausdruck. Das Pfandbrief-Rating "AAA" eröffnet der WL-BANK ausgezeichnete Möglichkeiten für den Absatz der emittierten öffentlichen Pfandbriefe und Hypothekendarlehen. Der Bestand der Beteiligten

gen hat sich um 0,4 Mrd. Euro oder 47,2 % auf 1,1 Mrd. Euro deutlich erhöht. Ursächlich für diesen Zuwachs waren im Wesentlichen Einbringungen zweier Verbundbeteiligungen in Holding-Gesellschaften. Die mittelbaren Beteiligungsquoten sind durch diese Einbringungsvorgänge nicht tangiert worden.

Die Ertragslage des WGZ-Bank-Konzerns im Jahr 2002 konnte insgesamt nicht zufrieden stellen. Sie ist auf der einen Seite durch Sonderfaktoren gekennzeichnet. Auf der anderen Seite verschlechterte sich das operative Ergebnis. Im Verhältnis zur allgemeinen Branchenentwicklung ist diese Ergebnisverschlechterung zwar typisch, in ihrem Umfang fiel sie dennoch vergleichsweise moderat aus. Im Rückgang des Zinsüberschusses um 6 Mio. Euro auf 268 Mio. Euro zeigt sich in erster Linie der Volumensabbau im Firmenkundengeschäft. Der Provisionsüberschuss verringerte sich um 13 Mio. Euro auf 47 Mio. Euro. Der in dieser Höhe nicht unerwartet deutliche Rückgang resultiert im Wesentlichen aus dem börsenabhängigen Wertpapierkommissionsgeschäft, während die übrigen Ergebnisbestandteile weitgehend konstant blieben. Unter Berücksichtigung eines moderat um 12 Mio. Euro auf 220 Mio. Euro erhöhten Verwaltungsaufwands reduzierte sich das Teilbetriebsergebnis gegenüber dem Vorjahr um 31 Mio. Euro auf 95 Mio. Euro. Der vergleichsweise geringe Rückgang des Nettoergebnisses aus Finanzgeschäften um 8 Mio. Euro auf 32 Mio. Euro ist angesichts der Entwicklungen an den Geld- und Kapitalmärkten im vergangenen Jahr bemerkenswert. Durch Einbeziehung des Saldos aus sonstigen betrieblichen Erträgen und Aufwendungen in Höhe von 14 Mio. Euro

ergibt sich ein Konzernbetriebsergebnis vor Risikovorsorge von 141 Mio. Euro. Gegenüber dem Vorjahr bedeutet dies einen Rückgang um 30 Mio. Euro.

Die auf die Ertragslage wirkenden Sonderfaktoren betreffen die aus den Einbringungsvorgängen realisierten Buchgewinne aus zwei Verbundbeteiligungen in Höhe von 293 Mio. Euro, die in den außerordentlichen Erträgen enthalten sind. Ein ganz wesentlicher Teil der offen gelegten stillen Reserven wurde dazu verwandt, die stillen Reserven nach § 340f HGB zu stärken. Hieraus erklärt sich der deutlich auf 290 Mio. Euro gestiegene Aufwand für Risikovorsorge. Zusätzlich ist bei dieser Entwicklung zu berücksichtigen, dass im WGZ-Bank-Konzern entsprechend der strengen Bewertungsmaßstäbe allen akuten und latenten Kreditrisiken vollumfänglich Rechnung getragen wurde.

Neben der Dotierung der stillen Reserven nach § 340f HGB wurden weitere 59 Mio. Euro in den offenen Fonds für allgemeine Bankrisiken nach § 340g HGB eingestellt. Damit steht der WGZ-Bank-Gruppe insbesondere auch angesichts der schwierigen wirtschaftlichen Rahmenbedingungen ein deutlich ausgebautes Risikovorsorgepolster zur Verfügung.

Nach Abzug des Steueraufwands in Höhe von 13 Mio. Euro schließt der WGZ-Bank-Konzern das Geschäftsjahr 2002 mit einem im Vergleich zum Vorjahr nahezu unveränderten Jahresüberschuss von 74 Mio. Euro ab.

Die haftenden Eigenmittel der WGZ-Bank-Gruppe

beliefen sich auf 2,0 Mrd. Euro. Das darin enthaltene Kernkapital konnte insbesondere durch die Einstellung in den Fonds für allgemeine Bankrisiken, die vorgesehenen Zuweisungen zu den Ergebnissrücklagen sowie die Aufstockung der Geschäftsguthaben auf 1,4 Mrd. Euro gestärkt werden. Die danach ermittelte Gesamtkennziffer des Grundsatzes I für die WGZ-Bank Institutengruppe belief sich auf ein im Verhältnis zum Vorjahr nahezu unverändertes Niveau von 10,7 %.

RISIKOMANAGEMENT

Die Risikosteuerung im Konzern repräsentiert einen zentralen Bestandteil der WGZ-Bank-Konzernsteuerung. Sie ist darauf ausgerichtet, die in den einzelnen Konzernunternehmen eingesetzten Risikosteuerungsmaßnahmen zu systematisieren und in einem Regelkreis für die Gesamtrisikosteuerung auf Konzernebene zu vereinheitlichen. Der Regelkreis umfasst in Übereinstimmung mit den Aktivitäten auf Einzelinstitutsebene die Funktionen:

- Risikoidentifikation
- Risikoquantifizierung
- Risikosteuerung
- Risikoüberwachung.

Im Laufe des Geschäftsjahres 2002 wurde unter Einbeziehung der Tochtergesellschaften eine Vielzahl von Maßnahmen eingeleitet bzw. abgeschlossen, mit dem Ziel, die Gesamtrisikosteuerung im Konzern weiter auszubauen. Dazu wurde ein Konzernrisikohandbuch erarbeitet, das Gegenstand und Funktionen der Risikosteuerung konkretisiert und darüber hinaus Methoden und Prozesse aller Konzernunternehmen in Bezug auf die Kredit- und Marktpreisrisiken darstellt.

Bei der Gesamtrisikosteuerung im Konzern wird zwischen den Risikoarten Kreditrisiko, Marktpreisrisiko (insbes. Aktienkurs-, Zinsänderungs- und Währungsrisiko sowie Optionsrisiko), Liquiditätsrisiko, Betriebsrisiko und sonstigen (insbes. strategischen) Risiken unterschieden. Im Selbstverständnis der WGZ-Bank-Konzernsteuerung obliegt die Verantwortung für die Risikosteuerung dezentral den Konzerneinheiten, in denen die Risiken entstehen. Auf zentraler Ebene im Konzern werden die dezentralen Stellen methodisch und instrumentell unterstützt bzw. hinsichtlich der Einhaltung konzernweiter Vorgaben überwacht.

Zum Management der Marktpreisrisiken wurde eine konzernweite Bestandsaufnahme unter Einbeziehung der wesentlichen Konzernunternehmen WGZ-Bank, WL-BANK, WGZ-Bank Luxembourg S.A. und WGZ-Bank Ireland plc durchgeführt. Die von den Einzelinstituten verwandten Risikomessmethoden wurden analysiert und im Hinblick auf die Erstellung eines regelmäßigen Konzernreportings über die Marktpreisrisiken bewertet.

Im Hinblick auf den Aufbau eines konzernweiten Kreditrisikomanagements wurden sämtliche Steuerungs- und Messverfahren der WGZ-Bank, WL-BANK, WGZ-Bank Luxembourg S.A. und WGZ-Bank Ireland plc sowie aller kreditrisikotragenden Tochtergesellschaften bezüglich der Risiken aus dem klassischen Kreditgeschäft und bezüglich der Ausfallrisiken aus Handelsgeschäften mit einer einheitlichen Systematik erfasst und in das Konzernrisikohandbuch aufgenommen. Darüber hinaus wurde ein Credit

Committee eingerichtet, das seine Arbeit im ersten Quartal 2003 aufgenommen hat. Ihm kommt die Aufgabe zu, das laufende Kreditrisikomanagement auf Konzernebene zu koordinieren und die Weiterentwicklung der Steuerungsmethoden und -prozesse voranzutreiben.

Für die konzernweite Steuerung des Liquiditätsrisikos wurde in Zusammenarbeit mit den wesentlichen Tochterunternehmen WGZ-Bank, WL-BANK, WGZ-Bank Luxembourg S.A. und WGZ-Bank Ireland plc ein einheitliches Steuerungskonzept entwickelt.

Auf der Grundlage einer Bestandsaufnahme bei der WGZ-Bank im vergangenen Geschäftsjahr wurden Möglichkeiten der systematischen Erfassung von Betriebsrisiken in den Ausprägungen Mitarbeiter, Technologie, Prozesse und externe Ereignisse mit den wesentlichen Tochterunternehmen abgestimmt. Bis zur Verabschiedung aufsichtsrechtlicher Rahmenbedingungen zur Steuerung der Betriebsrisiken erfolgt die Steuerung der Betriebsrisiken vorerst ausschließlich auf der Ebene der einzelnen Konzernunternehmen.

Zur Überwachung der Gesamtrisiken auf Konzernebene werden zunächst die Risikopotenziale aller Konzernunternehmen für jede Risikoart zusammengefasst. Die Beurteilung der Konzernrisiken erfolgt anhand von Budgets und von kurzfristig anzupassenden Limiten. Die Risikobudgets und -limite werden auf der Grundlage der verfügbaren Risikodeckungsmasse als Maßstab für die Risikotragfähigkeit des WGZ-Bank-Konzerns festgelegt. Über das Ergebnis wird dem Konzernvorstand quartalsweise Bericht erstattet.

KÜNFTIGE ENTWICKLUNG

Die künftige Entwicklung des WGZ-Bank-Konzerns wird maßgeblich von der guten Positionierung der Mitgliedsbanken in ihren Märkten bestimmt. Aufgrund der Aufgabenstellung der WGZ-Bank als Zentralbank hat die weitere Förderung und Unterstützung der Mitgliedsbanken oberste Priorität. Den Mitgliedsbanken steht neben den Dienstleistungen der WGZ-Bank das Leistungsangebot der unter dem Konzerndach zusammengeschlossenen Tochterunternehmen zur Verfügung. Die gemeinsam mit den Mitgliedsbanken sukzessiv umzusetzende regionale Verbundinitiative ist auf eine stärkere Arbeitsteilung in den Prozessen ausgerichtet und lässt bereits zu Beginn positive Wachstums- und Ertragspotenziale erkennen. Ähnliche Erwartungen werden an den erstmalig sektorübergreifenden Zusammenschluss der Wertpapierabwicklungsbanken aus dem genossenschaftlichen und dem öffentlich-rechtlichen Sektor geknüpft.

Die andauernde Konjunkturschwäche und die geringen Aussichten auf eine kurzfristig zu erwartende spürbare Trendumkehr signalisieren für das Aktivgeschäft im laufenden Jahr insgesamt eine weiterhin verhaltene Entwicklung. Entsprechend der Vorjahresentwicklung wird dies in einem anhaltenden Rückgang im klassischen Firmenkundengeschäft spürbar werden. Neben den allgemeinen konjunkturellen Rahmenbedingungen wird diese Abschwächung von einer deutlicheren Risikoselektion und der Fokussierung auf den gehobenen Mittelstand und junge, zukunftsorientierte Wachstumsunternehmen bestimmt werden. Das umfassende Ange-

bot des WGZ-Bank-Konzerns, z.B. im Bereich der Eigenkapital- oder der Fremdwährungsfinanzierungen, eröffnet erfolgversprechende Geschäftsmöglichkeiten. Das anhaltend niedrige Zinsniveau bietet im Baufinanzierungsgeschäft gute Voraussetzung für eine Fortsetzung des Wachstums. Weitere Vorteile, die sich in positiven Ergebnisbeiträgen niederschlagen werden, sehen wir in der effizienten, DV-unterstützten Kreditbearbeitung.

Bei den Einlagen der Mitgliedsbanken rechnen wir mit einem gleichbleibenden Geschäftsvolumen auf Vorjahresniveau. Hinsichtlich der verbrieften Anlagen wird die weitere Entwicklung auf der einen Seite von den Parametern an den Kapitalmärkten determiniert. Diese deuten zurzeit auf eine konstante oder höchstens verhaltene Nachfrage nach verbrieften Anlagen von Seiten der Mitgliedsbanken sowie der institutionellen und sonstigen Kundschaft. Gegenwärtig ist auch nach einer Beruhigung der politischen Krisenherde keine positive Veränderung der grundlegenden wirtschaftlichen Rahmenbedingungen absehbar. Weiterhin gute Absatzmöglichkeiten ergeben sich demgegenüber aus dem hervorragenden Rating „AAA“ für Hypothekendarlehen und öffentliche Pfandbriefe. Die fortlaufende Diversifizierung der Dienstleistungspalette, z.B. im Bereich Zahlungsverkehr, schafft zusätzliche Ertragspotenziale und verringert die Abhängigkeit von Ergebnisbeiträgen im börsenabhängigen Dienstleistungsgeschäft.

Im WGZ-Bank-Konzern werden die Anstrengungen zur Ausweitung der Margen sowie der Handels- und Dienstleistungsergebnisse verstärkt,

um neben den volumenbedingten Rückgängen auch weitere Kostenbelastungen auszugleichen. Flankiert werden die Aktivitäten durch eine erhöhte Risikoorientierung. Mit der Konzentration der Kräfte und ihrer Ausrichtung auf die Hauptgeschäftsfelder werden bestehende Ertragschancen und Kostenreduktionspotenziale zu nutzen sein.

Düsseldorf, den 22. April 2003

Der Vorstand



Werner Böhnke
- Vorsitzender -



Michael Fraedrich



Karl-Heinz Moll



Hans Pfeifer



Thomas Ullrich

Bestätigungsvermerk der Konzernabschlussprüfer

Wir haben den von der WGZ-Bank Westdeutsche Genossenschafts-Zentralbank eG, Düsseldorf, aufgestellten Konzernabschluss und den Konzernlagebericht für das Geschäftsjahr vom 1. Januar bis 31. Dezember 2002 geprüft. Die Aufstellung von Konzernabschluss und Konzernlagebericht nach den deutschen handelsrechtlichen Vorschriften und den ergänzenden Regelungen in der Satzung liegt in der Verantwortung des Vorstands der Genossenschaft. 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 Grundsätze ordnungsmäßiger Buchführung 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 Überzeugung vermittelt der Konzernabschluss unter Beachtung der Grundsätze ordnungsmäßiger Buchführung ein den tatsächlichen Verhältnissen entsprechendes Bild der Vermögens-, Finanz- und Ertragslage des Konzerns. Der Konzernlagebericht gibt insgesamt eine zutreffende Vorstellung von der Lage des Konzerns und stellt die Risiken der künftigen Entwicklung zutreffend dar.

Berlin, den 08. Mai 2003

Deutscher Genossenschafts- und Raiffeisenverband e.V.

Spanier
Wirtschaftsprüfer

i.V. Berghaus
Wirtschaftsprüfer

WGZ-Bank-Konzern Jahresabschluss 2002

Aktivseite	TEUR	TEUR	TEUR	Vorjahr TEUR	
1. Barreserve					
a) Kassenbestand		3.267		4.990	
b) Guthaben bei Zentralnotenbanken		164.557	167.824	483.657	488.647
darunter:					
bei der Deutschen Bundesbank	148.154			470.472	
2. Schuldtitel öffentlicher Stellen und Wechsel, die zur Refinanzierung bei Zentralnotenbanken zugelassen sind					
a) Schatzwechsel und unverzinsliche Schatzanweisungen sowie ähnliche Schuldtitel öffentlicher Stellen		493.668		–	
darunter:					
bei der Deutschen Bundesbank refinanzierbar	–			–	
b) Wechsel		47.127	540.795	77.425	77.425
darunter:					
bei der Deutschen Bundesbank refinanzierbar	47.127			77.425	
3. Forderungen an Kreditinstitute					
a) täglich fällig		794.728		1.255.157	
b) andere Forderungen		23.256.752	24.051.480	23.222.963	24.478.120
darunter:					
an angeschlossene Kreditinstitute	12.224.927			11.929.184	
Hypothekendarlehen	3.385			3.191	
Kommunalkredite	3.270.043			2.875.507	
4. Forderungen an Kunden			21.028.338		19.542.634
darunter:					
Hypothekendarlehen	5.781.481			5.221.057	
Kommunalkredite	8.397.052			6.560.503	
durch Grundpfandrechte gesichert	1.515.943			1.633.946	
5. Schuldverschreibungen und andere festverzinsliche Wertpapiere					
a) Geldmarktpapiere					
aa) von öffentlichen Emittenten	12.881			213	
darunter:					
beleihbar bei der Deutschen Bundesbank	–			–	
ab) von anderen Emittenten	15.059	27.940		26.352	26.565
darunter:					
beleihbar bei der Deutschen Bundesbank	–			17.013	
b) Anleihen und Schuldverschreibungen					
ba) von öffentlichen Emittenten	3.694.747			2.910.635	
darunter:					
beleihbar bei der Deutschen Bundesbank	3.520.308			2.712.895	
bb) von anderen Emittenten	7.534.069	11.228.816		7.395.329	10.305.964
darunter:					
beleihbar bei der Deutschen Bundesbank	5.145.044			5.121.655	
c) konzerneigene Schuldverschreibungen		596.534	11.853.290	569.083	10.901.612
Nennbetrag	579.027			500.524	
Übertrag:			57.641.727		55.488.438

Passivseite

	TEUR	TEUR	TEUR	Vorjahr TEUR	
1. Verbindlichkeiten gegenüber Kreditinstituten					
a) täglich fällig		6.141.963		5.280.370	
b) mit vereinbarter Laufzeit oder Kündigungsfrist		22.901.130	29.043.093	23.508.820	28.789.190
<i>darunter:</i>					
<i>gegenüber angeschlossenen Kreditinstituten</i>	11.410.377			10.618.350	
<i>begebene Hypotheken-Namenspfandbriefe</i>	468.079			520.201	
<i>begebene öffentliche Namenspfandbriefe</i>	454.025			449.926	
2. Verbindlichkeiten gegenüber Kunden					
a) Spareinlagen		-		-	
b) andere Verbindlichkeiten					
ba) täglich fällig	905.790			1.386.870	
bb) mit vereinbarter Laufzeit oder Kündigungsfrist	8.456.314	9.362.104	9.362.104	8.830.424	10.217.294
<i>darunter:</i>					
<i>begebene Hypotheken-Namenspfandbriefe</i>	2.203.797			2.260.121	
<i>begebene öffentliche Namenspfandbriefe</i>	2.193.431			2.046.648	
3. Verbriefte Verbindlichkeiten					
a) begebene Schuldverschreibungen		18.508.636		15.445.577	
<i>darunter:</i>					
<i>Hypothekenspfandbriefe</i>	2.210.918			1.424.100	
<i>öffentliche Pfandbriefe</i>	9.627.823			7.836.400	
b) andere verbiefte Verbindlichkeiten		-	18.508.636	-	15.445.577
<i>darunter:</i>					
<i>Geldmarktpapiere</i>	-			-	
<i>eigene Akzepte und Solawechsel im Umlauf</i>	-			-	
4. Treuhandverbindlichkeiten			60.343		75.094
<i>darunter:</i>					
<i>Treuhandkredite</i>	57.149			71.899	
5. Sonstige Verbindlichkeiten			228.820		243.986
6. Rechnungsabgrenzungsposten			97.021		101.581
7. Rückstellungen					
a) Rückstellungen für Pensionen und ähnliche Verpflichtungen		73.223		68.605	
b) Steuerrückstellungen		30.124		37.094	
c) andere Rückstellungen		101.625	204.972	87.752	193.451
8. Sonderposten mit Rücklageanteil			2.088		5.302
9. Nachrangige Verbindlichkeiten			471.469		420.300
10. Genussrechtskapital			508.380		533.945
<i>darunter:</i>					
<i>vor Ablauf von zwei Jahren fällig</i>	15.339			-	
11. Fonds für allgemeine Bankrisiken			183.000		124.000
Übertrag:			58.669.926		56.149.720

Aktivseite	TEUR	TEUR	TEUR	Vorjahr TEUR
Übertrag:			57.641.727	55.488.438
6. Aktien und andere nicht festverzinsliche Wertpapiere			411.111	488.928
7. Beteiligungen und Geschäftsguthaben				
a) Beteiligungen an assoziierten Unternehmen		1.681		497
<i>darunter:</i>				
<i>an Kreditinstituten</i>	–			–
<i>an Finanzdienstleistungsinstituten</i>	–			–
b) Sonstige Beteiligungen		1.109.925		753.953
<i>darunter:</i>				
<i>an Kreditinstituten</i>	61.241			521.829
<i>an Finanzdienstleistungsinstituten</i>	522			1.056
c) Geschäftsguthaben bei Genossenschaften		1.651	1.113.257	1.651
<i>darunter:</i>				
<i>bei Kreditgenossenschaften</i>	280			280
<i>bei Finanzdienstleistungsinstituten</i>	–			–
8. Anteile an verbundenen Unternehmen			–	160
<i>darunter:</i>				
<i>an Kreditinstituten</i>	–			–
<i>an Finanzdienstleistungsinstituten</i>	–			–
9. Treuhandvermögen			60.343	75.094
<i>darunter:</i>				
<i>Treuhandkredite</i>	57.149			71.899
10. Sachanlagen			114.477	92.729
11. Sonstige Vermögensgegenstände			298.989	266.406
12. Rechnungsabgrenzungsposten			265.809	182.413
Summe der Aktiva			59.905.713	57.350.269

Passivseite

	TEUR	TEUR	TEUR	Vorjahr TEUR
Übertrag:			58.669.926	56.149.720
12. Eigenkapital				
a) gezeichnetes Kapital		501.587		497.819
b) Ergebnisrücklagen				
ba) gesetzliche Rücklage	312.530			295.000
bb) andere Ergebnisrücklagen	330.026	642.556		312.608
c) Ausgleichsposten für Anteile im Fremdbesitz		40.044		44.560
d) Konzerngewinn		51.600	1.235.787	50.562
				1.200.549

Summe der Passiva**59.905.713**57.350.269**1. Eventualverbindlichkeiten**

a) Eventualverbindlichkeiten aus weitergegebenen abgerechneten Wechseln	-			-
b) Verbindlichkeiten aus Bürgschaften und Gewährleistungsverträgen	799.697	799.697		870.636
			870.636	870.636

2. Andere Verpflichtungen

Unwiderrufliche Kreditzusagen		2.889.080		3.393.336
-------------------------------	--	-----------	--	-----------

WGZ-Bank-Konzern

Gewinn- und Verlustrechnung

für die Zeit vom 1.1.-31.12.2002

A u f w e n d u n g e n	TEUR	TEUR	TEUR	Vorjahr TEUR	
1. Zinsaufwendungen			2.282.705		2.293.246
2. Provisionsaufwendungen			83.393		90.759
3. Allgemeine Verwaltungsaufwendungen					
a) Personalaufwand					
aa) Löhne und Gehälter	83.238			81.227	
ab) Soziale Abgaben und Aufwendungen für Altersversorgung und für Unterstützung	23.179	106.417		20.416	101.643
darunter: für Altersversorgung	9.915			7.477	
b) andere Verwaltungsaufwendungen		98.872	205.289	94.797	196.440
4. Abschreibungen und Wertberichtigungen auf immaterielle Anlagewerte und Sachanlagen			14.530		11.269
5. Sonstige betriebliche Aufwendungen			29.038		24.046
6. Abschreibungen und Wertberichtigungen auf Forderungen und bestimmte Wertpapiere sowie Zuführungen zu Rückstellungen im Kreditgeschäft			290.000		79.201
7. Einstellungen in den Fonds für allgemeine Bankrisiken			59.000		80.097
8. Abschreibungen und Wertberichtigungen auf Beteiligungen, Anteile an verbundenen Unternehmen und wie Anlagevermögen behandelte Wertpapiere			879		9.495
9. Aufwendungen aus Verlustübernahme			-		-
10. Steuern vom Einkommen und vom Ertrag			12.013		116.530
11. Sonstige Steuern, soweit nicht unter Posten 5 ausgewiesen			530		530
12. Jahresüberschuss			74.246		73.725
Summe der Aufwendungen			3.051.623		2.975.338

Erträge

	TEUR	TEUR	Vorjahr TEUR	
1. Zinserträge aus				
a) Kredit- und Geldmarktgeschäften	2.010.929		2.034.608	
b) festverzinslichen Wertpapieren und Schuldbuchforderungen	476.171	2.487.100	485.557	2.520.165
2. Laufende Erträge aus				
a) Aktien und anderen nicht festverzinslichen Wertpapieren	31.694		7.885	
b) Beteiligungen und aus Geschäftsguthaben bei Genossenschaften	30.340		38.088	
c) Beteiligungen an assoziierten Unternehmen	1.009		627	
d) Anteilen an verbundenen Unternehmen	–	63.043	–	46.600
3. Provisionserträge		130.663		151.047
4. Nettoertrag aus Finanzgeschäften		32.081		39.996
5. Erträge aus Zuschreibungen zu Beteiligungen, Anteilen an verbundenen Unternehmen und wie Anlagevermögen behandelten Wertpapieren		–		–
6. Sonstige betriebliche Erträge		42.821		28.994
7. Erträge aus der Auflösung von Sonderposten mit Rücklageanteil		3.215		3.591
8. Außerordentliche Erträge		292.700		184.945
Summe der Erträge		3.051.623		2.975.338
1. Jahresüberschuss		74.246		73.725
2. Gewinnvortrag aus dem Vorjahr		14.950		14.957
		89.196		88.682
3. Einstellungen in Ergebnisrücklagen				
a) in die gesetzliche Rücklage	17.500		17.624	
b) in andere Ergebnisrücklagen	17.500	35.000	17.624	35.248
4. Konzernfremden Gesellschaftern zustehender Gewinn		2.596		2.872
5. Konzerngewinn		51.600		50.562

I. Konsolidierungskreis

Die WGZ-Bank hat ihren Konzernabschluss nach den Vorschriften des Handelsgesetzbuchs aufgestellt. Neben der WGZ-Bank sind folgende Unternehmen in den Konzernabschluss einbezogen:

	Kapitalanteil in %
WL-BANK WESTFÄLISCHE LANDSCHAFT Bodenkreditbank AG, Münster	*1) 85,92
WGZ-Bank Luxembourg S.A., Luxembourg	78,46
WGZ-Bank Ireland plc, Dublin	100,00
WGZ International Finance N.V., Amsterdam	100,00
WGZ Beteiligungsgesellschaft Westdeutsche Genossenschafts-Beteiligungsgesellschaft mbH, Düsseldorf	100,00
WGZ Venture-Capital Gesellschaft Westdeutsche Genossenschafts-Venture-Capital Gesellschaft mbH, Düsseldorf	100,00
WGZ Immobilien + Treuhand Westdeutsche Genossenschafts-Immobilien- und Treuhand-Gesellschaft mbH & Co. KG, Münster	100,00
WGZ Immobilien + Treuhand GmbH, Münster	100,00
WGZ Immobilien + Management GmbH, Münster	100,00
GENO-Beteiligungsgesellschaft mbH & Co. Verwaltungs-KG, Düsseldorf	100,00
Wegeno Verwaltungsgesellschaft mbH, Düsseldorf (betr. WL-BANK)	100,00

*1) unmittelbar und mittelbar über Wegeno Verwaltungsgesellschaft mbH

II. Konsolidierungsgrundsätze

Die Kapitalkonsolidierung erfolgt nach der Buchwertmethode zum Zeitpunkt der erstmaligen Einbeziehung der Tochterunternehmen. Forderungen, Verbindlichkeiten, Rechnungsabgrenzungsposten, Eventualverbindlichkeiten, Zwischenergebnisse sowie Aufwendungen und Erträge zwischen den einbezogenen Unternehmen sind

eliminiert. Auf ergebniswirksame Umbewertungs- und Konsolidierungsmaßnahmen wird, soweit erforderlich, eine Steuerabgrenzung unter Anwendung der landes-spezifischen Steuersätze vorgenommen.

III. Bilanzierungs- und Bewertungsmethoden

Die Abschlüsse der Tochterunternehmen sind nach den für die WGZ-Bank anwendbaren Bilanzierungs- und Bewertungsvorschriften einbezogen. Die Konzernbilanz wird unter teilweiser Verwendung des Jahresergebnisses aufgestellt.

Vermögensgegenstände des Anlagevermögens

Dem Geschäftsbetrieb dauernd dienende Vermögensgegenstände sind nach den für das Anlagevermögen geltenden Vorschriften bewertet.

Sachanlagen sind mit den Anschaffungskosten und, soweit abnutzbar, vermindert um planmäßige Abschreibungen nach Maßgabe der voraussichtlichen Nutzungsdauer bilanziert. Bewegliche, abnutzbare Sachanlagen werden linear, Gebäude im Wesentlichen degressiv abgeschrieben. Steuerlich zulässige Vereinfachungsregelungen, wie die Vollabschreibung von geringwertigen Wirtschaftsgütern im Jahr der Anschaffung, werden angewandt.

Die Bewertung und der Ausweis der Beteiligungen an assoziierten Unternehmen erfolgt nach der Equity-Methode mit den Buchwerten zum Zeitpunkt der erstmaligen Anwendung.

Die sonstigen Beteiligungen und die Geschäftsguthaben bei Genossenschaften sind mit den Anschaffungskosten oder mit niedrigeren beizulegenden Werten angesetzt.

Die Wertpapiere des Anlagevermögens werden nach dem strengen Niederwertprinzip zu Anschaffungskursen oder niedrigeren Marktkursen angesetzt.

Vermögensgegenstände des Umlaufvermögens

Barreserven, Forderungen an Kreditinstitute und an Kunden, andere Forderungen und sonstige Vermögensgegenstände sind mit den Anschaffungskosten oder mit den Nennwerten angesetzt.

Bei den Forderungen an Kreditinstitute und an Kunden wird allen erkennbaren Einzelrisiken und dem allgemeinen Kreditrisiko durch ausreichende Wertabschläge Rechnung getragen. Für Länderrisiken ist in ausreichendem Maße Vorsorge getroffen. Darüber hinaus bestehen versteuerte Vorsorgereserven nach § 340 f HGB. Die Wertpapiere des Handelsbestandes und die der Liquiditätsreserve, mit Ausnahme von Teilbeständen der Hypothekenbanktochter, werden nach dem strengen Niederwertprinzip zu Anschaffungskursen oder niedrigeren Marktkursen angesetzt. Von der Hypothekenbanktochter erworbene Wertpapiere öffentlicher Emittenten und öffentlich-rechtlicher Kreditinstitute, die bei der Deckungsrechnung als ordentliche Deckungswerte angesetzt werden, sind mit den Nennwerten bilanziert. Die Unterschiedsbeträge zwischen den Nominalwerten und Anschaffungskosten werden abgegrenzt und den Laufzeiten entsprechend aufgelöst.

Verbindlichkeiten

Die Verbindlichkeiten sind grundsätzlich mit dem Rückzahlungsbetrag passiviert.

Rückstellungen

Die Rückstellungen sind ausreichend bemessen und berücksichtigen alle erkennbaren Risiken und ungewissen Verpflichtungen.

Außerbilanzielle Finanzgeschäfte

Zu Handelszwecken getätigte börsennotierte außerbilanzielle Finanzgeschäfte werden zu den Jahresschlusskursen der jeweiligen Börsen bewertet. Andere zu Handelszwecken getätigte außerbilanzielle Finanzgeschäfte werden auf Basis von aus aktuellen Marktpreisen ermittelten Barwerten, bei den Zinsswaps bereinigt um die im Handelsergebnis durch Abgrenzung erfolgswirksam behandelten Zinsansprüche und -verpflichtungen, bewertet.

Zur Deckung von Zins- und Marktpreisrisiken des allgemeinen Bankbuchs getätigte außerbilanzielle Finanzgeschäfte werden zusammen mit bilanziellen Finanzgeschäften einer Marktpreisbewertung unterzogen.

Die positiven und negativen Bewertungsergebnisse der zu risikospezifischen Büchern strukturierten Finanzgeschäfte werden portfolioorientiert verrechnet. In Fortentwicklung der Rechnungslegung im Hinblick auf die Angleichung an die Handelsaktivitäten und die Risikosteuerung wurde die Verrechnung der Bewertungsergebnisse über alle zinsinduzierten derivativen Produkte erweitert. Ein nach Verrechnung verbleibender positiver Nettobarwert bleibt außer Ansatz; einem verbleibenden negativen Nettobarwert wird durch Bildung von Rückstellungen entsprechend Rechnung getragen.

Währungsumrechnung

Die Währungsumrechnung und Bewertung der Devisengeschäfte entspricht § 340h HGB. Auf Fremdwährung lautende Vermögensgegenstände des Anlagevermögens sind mit dem Anschaffungskurs in Euro umgerechnet. Die Umrechnung und Bewertung der Fremdwährungsguthaben und -verbindlichkeiten sowie der schwebenden Kassageschäfte erfolgt zu den von der Europäischen Zentralbank festgestellten Referenzkursen oder zu Freiverkehrsmittelkursen des Bilanzstichtags, die der schwebenden Devisentermingeschäfte mit Terminkursen des Bilanzstichtags. Sich aus der Umrechnung durch Devisentermingeschäfte kursgesicherter Bilanzgeschäfte ergebende Ergebnisse werden durch Bildung eines unter den sonstigen Vermögensgegenständen oder den sonstigen Verbindlichkeiten ausgewiesenen Nettoausgleichspostens neutralisiert; Swappremien werden zeitanteilig abgegrenzt. Schwebende Devisenoptionsgeschäfte werden unter Berücksichtigung aktivierter und passivierter Prämien mit anerkannten Optionspreismodellen bewertet. Je Portfolio werden für Bewertungsverluste aus schwebenden Devisentermin- und Devisenoptionsgeschäften, nach Verrechnung mit Bewertungsgewinnen, Rückstellungen gebildet; verbleibende Bewertungsgewinne bleiben außer Ansatz. Sortenbestände werden mit den Geldkursen am Bilanzstichtag angesetzt.

IV. Erläuterungen zur Bilanz – Aktiva –

	TEUR	Vorjahr TEUR
Forderungen an Kreditinstitute		
Aufgliederung nach Restlaufzeiten:		
täglich fällig	794.728	1.255.157
bis drei Monate	6.804.030	7.559.009
mehr als drei Monate bis ein Jahr	2.239.374	1.940.460
mehr als ein Jahr bis fünf Jahre	6.901.476	6.924.331
mehr als fünf Jahre	7.311.872	6.799.163
gesamt	24.051.480	24.478.120
davon entfallen auf:		
angeschlossene Kreditinstitute	12.224.927	11.929.184
Deutsche Zentral-Genossenschaftsbank	41.547	1.100.467
Unternehmen, mit denen ein Beteiligungsverhältnis besteht	170.628	154.297
Forderungen an Kunden		
Aufgliederung nach Restlaufzeiten:		
bis drei Monate	1.567.075	1.704.320
mehr als drei Monate bis ein Jahr	1.603.024	1.605.338
mehr als ein Jahr bis fünf Jahre	6.023.032	4.823.897
mehr als fünf Jahre	10.784.550	10.790.873
mit unbestimmter Laufzeit	1.050.657	618.206
gesamt	21.028.338	19.542.634
davon entfallen auf:		
Unternehmen, mit denen ein Beteiligungsverhältnis besteht	74.080	89.567
Schuldverschreibungen und andere festverzinsliche Wertpapiere		
börsennotiert	10.904.409	10.095.637
nicht börsennotiert	948.881	805.975
gesamt	11.853.290	10.901.612
davon entfallen auf:		
im Folgejahr fällig werdende Wertpapiere	2.557.899	1.984.269
Unternehmen, mit denen ein Beteiligungsverhältnis besteht	20.086	32.700
im Rahmen von Offenmarktgeschäften		
in Pension gegebene Wertpapiere	322.959	306.851
im Rahmen von Repo-Geschäften		
in Pension gegebene Wertpapiere	113.781	334.717
Aktien und andere nicht festverzinsliche Wertpapiere		
börsennotiert	56.362	98.204
nicht börsennotiert	354.749	390.724
börsenfähig	411.111	488.928
Beteiligungen und Geschäftsguthaben		
davon:		
börsennotiert	2	2
nicht börsennotiert	7.789	7.856
börsenfähig	7.791	7.858

	TEUR	Vorjahr TEUR
Anteile an verbundenen Unternehmen		
davon:		
börsennotiert	–	–
nicht börsennotiert	–	–
börsenfähig	–	–
Treuhandvermögen		
Forderungen an Kreditinstitute	21.940	25.982
Forderungen an Kunden	35.209	45.917
Beteiligungen	3.194	3.195
Sachanlagen		
davon entfallen auf:		
im Rahmen der eigenen Tätigkeit genutzte		
Grundstücke und Gebäude	81.329	65.076
im Rahmen der eigenen Tätigkeit genutzte		
Betriebs- und Geschäftsausstattung	32.493	27.110
Sonstige Vermögensgegenstände		
Schecks, fällige Schuldverschreibungen, Zins- und Dividendscheine sowie zum Einzug erhaltene Papiere	6.955	5.086
Prämien aus Optionskäufen	88.664	109.431
Ausgleichsposten aus der Währungsumrechnung	–	–
Steuerabgrenzungsposten auf ergebniswirksame		
Umbewertungs- und Konsolidierungsmaßnahmen	1.654	185
offene Salden auf Verrechnungskonten	1.337	7.703
sonstiges	200.379	144.001
gesamt	298.989	266.406
Rechnungsabgrenzungsposten		
davon entfallen auf:		
Agiobeträge auf Forderungen	34.379	225
Disagiobeträge auf Verbindlichkeiten	16.623	12.493
aus dem Emissions- und Darlehensgeschäft		
der Hypothekenbank	195.814	149.433
Nachrangige Vermögensgegenstände		
sind enthalten in:		
andere Forderungen an Kreditinstitute	29.293	17.020
Forderungen an Kunden	44.380	45.812
Schuldverschreibungen und andere		
festverzinsliche Wertpapiere	2.118	707
Aktien und andere nicht festverzinsliche Wertpapiere	44.946	72.490
Vermögensgegenstände in Fremdwährungen		
im Gegenwert von	3.693.343	3.786.418

V. Erläuterungen zur Bilanz – Passiva –

	TEUR	Vorjahr TEUR
Verbindlichkeiten gegenüber Kreditinstituten		
Aufgliederung nach Restlaufzeiten:		
täglich fällig	6.141.963	5.280.370
bis drei Monate	9.139.784	10.625.374
mehr als drei Monate bis ein Jahr	2.474.387	2.378.479
mehr als ein Jahr bis fünf Jahre	4.974.429	4.655.754
mehr als fünf Jahre	6.312.530	5.849.213
gesamt	29.043.093	28.789.190
davon entfallen auf:		
angeschlossene Kreditinstitute	11.410.377	10.618.335
Deutsche Zentral-Genossenschaftsbank	467.918	466.357
Unternehmen, mit denen ein Beteiligungsverhältnis besteht	560.161	539.637
Andere Verbindlichkeiten gegenüber Kunden		
Aufgliederung nach Restlaufzeiten:		
täglich fällig	905.790	1.386.870
bis drei Monate	2.119.408	2.168.831
mehr als drei Monate bis ein Jahr	613.474	569.919
mehr als ein Jahr bis fünf Jahre	1.863.146	2.018.497
mehr als fünf Jahre	3.860.286	4.073.177
gesamt	9.362.104	10.217.294
davon entfallen auf:		
verbundene Unternehmen	0	162
Unternehmen, mit denen ein Beteiligungsverhältnis besteht	18.008	16.140
Verbriefte Verbindlichkeiten		
a) begebene Schuldverschreibungen	18.508.636	15.445.577
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	18.508.636	15.445.577
davon entfallen auf:		
im Folgejahr fällig werdende begebene Schuldverschreibungen	5.001.935	2.325.100
Angaben zu den verbrieften Verbindlichkeiten gegenüber Unternehmen, mit denen ein Beteiligungsverhältnis besteht, können nicht gemacht werden.		
Treuhandverbindlichkeiten		
Verbindlichkeiten gegenüber Kreditinstituten	57.001	64.258
Verbindlichkeiten gegenüber Kunden	3.342	10.836
Sonstige Verbindlichkeiten		
Prämien aus Optionsverkäufen	116.387	132.786
Zahlungsverpflichtungen für Wertpapierkäufe	82	1.308
Ausgleichsposten aus der Währungsumrechnung	21.137	6.229
offene Salden auf Verrechnungskonten	–	–
Zinsen auf Genussrechtskapital	37.385	38.682
sonstiges	53.829	64.981
gesamt	228.820	243.986

	TEUR	Vorjahr TEUR
Rechnungsabgrenzungsposten		
davon entfallen auf:		
Disagioträge auf Forderungen aus dem Emissions- und Darlehensgeschäft der Hypothekenbank	24.927	28.549
	60.911	59.093
Steuerrückstellungen		
davon: Steuerabgrenzungsposten auf ergebniswirksame Umbewertungs- und Konsolidierungsmaßnahmen		
	–	–
Sonderposten mit Rücklageanteil	2.088	5.302
Der Sonderposten mit Rücklageanteil ist gemäß § 52 Abs. 16 EStG gebildet		
Nachrangige Verbindlichkeiten		
davon entfallen auf:		
Unternehmen, mit denen ein Beteiligungsverhältnis besteht	–	–
Im Geschäftsjahr für nachrangige Verbindlichkeiten angefallene Aufwendungen		
	28.733	25.941
Die einzelnen nachrangigen Darlehnsaufnahmen unterschreiten jeweils 10 % des Gesamtbetrags der nachrangigen Verbindlichkeiten. Die nachrangigen Gläubigeransprüche werden erst nach Befriedigung aller anderen Gläubiger erfüllt. Gläubigerkündigungsrechte sind ausgeschlossen.		
Eigenkapital		
gezeichnetes Kapital		
Geschäftsguthaben der verbleibenden Mitglieder	501.584	497.804
Geschäftsguthaben der ausscheidenden Mitglieder	3	15
Geschäftsguthaben aus gekündigten Geschäftsanteilen	–	–
gesamt	501.587	497.819
gesetzliche Rücklage	312.530	295.000
davon: Einstellung aus Jahresüberschuss	17.500	17.624
davon: Einstellung aus Bilanzgewinn des Vorjahrs	30	–
andere Ergebnisrücklagen	330.026	312.608
davon: Einstellung aus Jahresüberschuss	17.500	17.624
davon: Einstellung aus Bilanzgewinn des Vorjahrs	6.178	3.754
Ausgleichsposten für Anteile in Fremdbesitz	40.044	44.560
davon: aus Gewinn	2.596	2.872
Konzerngewinn	51.600	50.562
davon: Gewinnvortrag	14.950	14.957
Verbindlichkeiten in Fremdwährungen		
im Gegenwert von	2.713.731	3.119.488

	TEUR		Vorjahr TEUR			TEUR		Vorjahr TEUR	
Als Sicherheit übertragene Vermögensgegenstände									
bei Verbindlichkeiten gegenüber Kreditinstituten:									
Für Verbindlichkeiten aus zweckgebundenen									
Mitteln abgetretene Forderungen	7.825.545		7.335.719		Mitteln abgetretene Forderungen	66		223	
Zur Sicherstellung aufgenommener Darlehen									
aus dem Hypothekenbankgeschäft an den									
Darlehensgeber ausgehändigte									
Hypotheken-Namenspfandbriefe	7.216		8.199		Hypotheken-Namenspfandbriefe	18.918		18.918	
und öffentliche Namenspfandbriefe	1.371		1.424		und öffentliche Namenspfandbriefe	24.203		49.768	
Andere Verpflichtungen									
Unwiderrufliche Kreditzusagen an Kreditinstitute	778.192		878.801		Unwiderrufliche Kreditzusagen an Kunden	2.108.151		2.514.535	

VI. Angaben zur Gewinn- und Verlustrechnung

Aufgliederung bestimmter Ertragsposten nach geographischen Märkten

	Deutschland	europäisches Ausland
	TEUR	TEUR
Zinserträge	2.205.014	282.086
laufende Erträge aus Aktien, anderen nicht festverzinslichen Wertpapieren, Beteiligungen, Geschäftsguthaben und Anteilen an verbundenen Unternehmen	63.043	–
Provisionserträge	118.899	11.764
Nettoertrag aus Finanzgeschäften	28.432	3.649
sonstige betriebliche Erträge	42.473	349

Außerordentliche Erträge

Die außerordentlichen Erträge resultieren aus Buchgewinnen durch Einbringungen von Beteiligungen an der Bausparkasse Schwäbisch Hall AG und an der DZ BANK AG Deutsche Zentral-Genossenschaftsbank in andere Gesellschaften.

Steuern vom Einkommen und vom Ertrag

Die Steuern entfallen mit TEUR 12.013 auf das Ergebnis der gewöhnlichen Geschäftstätigkeit.
Auf das außerordentliche Ergebnis entfallen keine Steuern.

VII. Sonstige finanzielle Verpflichtungen

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 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.

VIII. Außerbilanzielle Finanzgeschäfte

Kontrahentenstruktur

	Wiederbeschaffungswerte*
	TEUR
OECD Zentralregierungen	3.253
OECD Kreditinstitute	2.348.127
OECD Finanzdienstleistungsinstitute	13.014
Sonstige Unternehmen, Privatpersonen	28.626
Nicht-OECD Zentralregierungen	–
Nicht-OECD Kreditinstitute	315
Nicht-OECD Finanzdienstleistungsinstitute	–
Gesamt	2.393.335

* inklusive börsengehandelte Kontrakte im Kunden-Kommissionsgeschäft

Die Wiederbeschaffungswerte geben das maximale Ausfallrisiko am Bilanzstichtag wieder. Sie ergeben sich aus den positiven Marktwerten je Kontrakt ohne Verrechnung etwaiger negativer Marktwerte, 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 Marktpreisschwankungen im Rahmen von Handelsaktivitäten abgeschlossen. Ferner entfällt ein Teil der Geschäfte auf die Absicherung von Zins- und Wechselkursschwankungen aus dem allgemeinen Bankgeschäft. Aus Stillhalterpositionen in Optionen und aus im Eigengeschäft an Börsen gehandelten Produkten ergeben sich keine Adressenausfallrisiken. Die bei den börsengehandelten Produkten angegebenen Wiederbeschaffungswerte resultieren aus Kontrakten im Kommissionsgeschäft. Einzelangaben können aufgrund der Konsolidierung von Geschäften mit Tochterunternehmen auch geringer als in der Übersicht für die WGZ-Bank sein.

Produktstruktur und Nominalvolumen

	Nominalbetrag nach Restlaufzeit				Wiederbe- schaffungswerte TEUR
	bis 1 Jahr	1–5 Jahre	über 5 Jahre	gesamt	
	TEUR				
Zinsbezogene Geschäfte	27.908.764	40.735.251	24.533.494	93.177.509	1.924.134
davon entfallen auf:					
OTC Produkte					
FRAs	2.644.331	10.000	–	2.654.331	992
Zinsswaps (gleiche Währung)	15.202.729	32.444.579	22.968.702	70.616.010	1.805.886
Zinsoptionen – Käufe	3.212.866	3.846.156	423.194	7.482.216	111.787
Zinsoptionen – Verkäufe	3.348.523	3.969.541	1.141.598	8.459.662	
Sonstige Zinskontrakte	55.048	7.000	–	62.048	
Börsengehandelte Produkte					
Zins-Futures	3.437.267	457.975	–	3.895.242	3.049
Zinsoptionen	8.000	–	–	8.000	2.420
Währungsbezogene Geschäfte	17.835.693	621.944	215.866	18.673.503	451.310
davon entfallen auf:					
OTC Produkte					
Devisentermingeschäfte	14.611.104	406.883	1.609	15.019.596	421.511
Cross-Currency Swaps	26.113	215.061	214.257	455.431	6.641
Devisenoptionen – Käufe	1.783.167	–	–	1.783.167	23.158
Devisenoptionen – Verkäufe	1.415.309	–	–	1.415.309	
Sonstige Devisenkontrakte	–	–	–	–	
Börsengehandelte Produkte					
Devisen-Futures	–	–	–	–	
Devisenoptionen	–	–	–	–	
Aktien-/Indexbezogene Geschäfte	283.327	13.790	6.648	303.765	17.891
davon entfallen auf:					
OTC Produkte					
Aktien-/Index-Swaps	–	–	–	–	
Aktien-/Index-Optionen – Käufe	3.444	3.378	3.324	10.146	7.174
Aktien-/Index-Optionen – Verkäufe	12.882	7.864	3.324	24.070	
Sonstige Aktien-/Index-Kontrakte	–	–	–	–	
Börsengehandelte Produkte					
Aktien-/Index-Futures	153.236	–	–	153.236	1.284
Aktien-/Index-Optionen	113.765	2.548	–	116.313	9.433
Sonstige Geschäfte	–	20.000	–	20.000	
davon entfallen auf:					
OTC Produkte					
Credit Default Swaps	–	20.000	–	20.000	
Börsengehandelte Produkte	–	–	–	–	
Summe aller Geschäfte	46.027.784	41.390.985	24.756.008	112.174.777	2.393.335
davon entfallen auf:					
OTC Produkte	42.315.516	40.930.462	24.756.008	108.001.986	2.377.149
Börsengehandelte Produkte	3.712.268	460.523	–	4.172.791	16.186

IX. Entwicklung des Anlagevermögens

Sachanlagen:	Grundstücke und Gebäude	Betriebs- und Geschäftsausstattung
	TEUR	TEUR
Anschaffungs- und Herstellungskosten	96.724	77.489
Zugänge	18.577	17.695
Zuschreibungen	-	-
Umbuchungen	-	-
Abgänge	80	3.074
Abschreibungen kumuliert	33.238	59.616
Buchwerte am Bilanzstichtag	81.983	32.494
Abschreibungen im Geschäftsjahr	2.341	12.186
Finanzanlagen:	Wertpapiere des Anlagevermögens	Beteiligungen, Geschäftsguthaben, Anteile an verbundenen Unternehmen
	TEUR	TEUR
Anschaffungs- und Herstellungskosten	1.497.455	765.456
Veränderungen saldiert	353.051	347.801
Buchwerte am Bilanzstichtag	1.850.506	1.113.257

X. Aufstellung des Anteilsbesitzes

Name und Sitz	Kapitalanteil	Eigenkapital	Ergebnis
		des letzten Geschäftsjahres	
	in %	TEUR	TEUR
DZ Beteiligungsgesellschaft mbH, Frankfurt/M.	*1)	26	0
R+V Versicherung AG, Wiesbaden	*2) *3)	762.210	+ 36.628
Union Asset Management Holding AG, Frankfurt/M.	*2) *3)	183.313	+ 37.515
DIFA Deutsche Immobilien Fonds AG, Hamburg	*2) *3)	41.741	+ 8.564
VR-LEASING AG, Eschborn	*2) *3)	67.678	+ 7.913
cosba private banking ag, Zürich	*2) *3)	133.290	+ 10.667
bws bank Bank für Wertpapierservice und -systeme AG, Frankfurt/M.	*2) *3)	41.298	+ 122
GVA GENO-Vermögens-Anlage-Gesellschaft mbH, Frankfurt/M.	*4)	5.042	+ 3.550

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.

*1) Nach Einbringung der Anteile an der DZ BANK AG beträgt das Eigenkapital der Gesellschaft zum Jahresende 909,4 Mio. Euro

*2) Beteiligungen an großen Kapitalgesellschaften, die 5% der Stimmrechte überschreiten

*3) Beteiligungen an ausgewählten Verbundbeteiligungen, die 20% der Kapitalanteile unterschreiten; die Anteile an der Bausparkasse Schwäbisch Hall AG sind zum Jahresende als stille Einlage in eine andere Gesellschaft eingebracht

*4) assoziiertes Unternehmen

XI. Sonstige Angaben

Zuständiger Prüfungsverband

Deutscher Genossenschafts- und Raiffeisenverband e.V., Berlin, Schellingstraße 4

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

DIFA Deutsche Immobilien Fonds 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

Union Asset Management Holding AG, Frankfurt/M.

– stellv. Vorsitzender des Aufsichtsrats

bws bank Bank für Wertpapierservice und -systeme AG, Frankfurt/M.

– stellv. Vorsitzender des Aufsichtsrats

R+V Versicherung AG, Wiesbaden

– Mitglied des Aufsichtsrats

cosba private banking ag, Zürich

– Mitglied des Verwaltungsrats

Thomas Ullrich

Union Investment Privatfonds GmbH, Frankfurt/M.

– Mitglied des Aufsichtsrats

Mitarbeiter der WGZ-Bank

Rainer Schon

L'UDOVA BANKA a.s., Bratislava

– Mitglied des Aufsichtsrats

Volksbank CZ, a.s., Brno

– Mitglied des Aufsichtsrats

Gesamtbezüge der Organmitglieder des Mutterunternehmens

Die Angabe der Gesamtbezüge des Vorstands für die Wahrnehmung seiner Aufgaben im Mutterunternehmen und in den Tochterunternehmen unterbleibt unter Bezugnahme auf § 286 Abs. 4 HGB. An Vergütungen und Sitzungsgeldern erhielten der Aufsichtsrat TEUR 115 und der Beirat TEUR 208. An frühere Vorstandsmitglieder oder deren Hinterbliebene wurden TEUR 1.403 gezahlt; die für diesen Personenkreis bestehende Pensionsrückstellung von TEUR 15.511 deckt sämtliche Verpflichtungen.

Forderungen an Organmitglieder	TEUR
Aufsichtsrat	541
Beirat	3.534
Vorstand	266

Durchschnittliche Zahl der Arbeitnehmer

	weiblich	männlich	gesamt
WGZ-Bank	458	753	1.211
Tochterunternehmen	137	177	314
	595	930	1.525

Düsseldorf, den 22. April 2003

WGZ-Bank Westdeutsche Genossenschafts-Zentralbank eG

Böhnke Fraedrich Moll Pfeifer Ullrich

Recent developments in 2003 and Outlook of WGZ-Bank Westdeutsche Genossenschafts-Zentralbank eG

In the current difficult environment of the financial services sector, it is WGZ-Bank's main target to support the market positioning of the member banks as the basic pillar of their business activity. For this purpose, the approaches for division of labour within the organisation and to added value, which were developed in the past year together with the member banks, are to be realised step-by-step. The experience we have gained since the beginning of the implementation phase shows the potential of our common Verbund initiative for the strengthening of the earnings power.

Overall, the continued weakness of economic activity and the small prospects of a noticeable trend reversal in the short term are a signal that the decline in the lending business will continue in the current year. In accordance with the development of the previous year, this will be noticeable in a continued decline in the classic corporate clients business. Apart from the general economic conditions, this development also reflects WGZ-Bank's strategy to intensify its risk-oriented approach in new lendings and to focus the choice of its target clients more clearly on the upper end of the SME segment as well as on young, future-oriented growth companies. The development lending business will have a differing evolution. While the financing activity for commercial applicants will further decrease in line with the general trend, one can assume that the growth impetus that could be observed last year in the field of development programmes for the private housebuilding sector will continue.

With regard to the deposits of the member banks, the growth rate is expected to remain at the same level as in the previous year, not least because of the intensive cooperation. The further development of securitised investments will depend on the capital markets parameters. Even though the political flash points have calmed down, a positive change of the general economic conditions is not in sight at the moment. Against this background, there is a lack of signs of a sustained trend reversal in the capital markets. In this market environment, the demand for securitised investments on the part of the member banks as well as from institutional and other clients will largely remain constant or increase moderately at best.

In the year 2003, the service business will benefit less from the development of the financial markets than from the expanded range of services in the domestic and foreign payments business as well as in the documentary business. WGZ-Bank has developed innovative solutions, e.g. in the area of the cross-border payments business and of the credit card business, whose realisation in cooperation with the member banks and partners in the FinanzVerbund can generate a considerable earnings potential. Positive growth and profitability expectations are also connected with the combination of the securities settlement banks of the cooperative Verbund and of the savings bank sector.

With regard to the WGZ-Bank's assets, the equity component will continue to increase. The risk business will only show a moderate development – with the corresponding impact on the earnings outlook. The efforts to increase the margins as well as the trading and services results will be intensified in order to compensate, apart from volume-related declines, also for other cost burdens. By concentrating all powers and focusing them on the core businesses, WGZ-Bank will take advantage of the existing earnings opportunities and cost reduction potentials.

ISSUER

WGZ-Bank Ireland plc

International House
3 Harbourmaster Place
IFSC
Dublin 1
Ireland

LEGAL ADVISER

To the Issuer as to Irish Law

Arthur Cox

Earlsfort Centre
Earlsfort Terrace
Dublin 2
Ireland

AUDITORS

To the Issuer

PricewaterhouseCoopers

Chartered Accountants and Registered Auditors
George's Quay
Dublin 2
Ireland

To the Parent

Deutscher Genossenschafts- und Raiffeisenverband e.V.

Schellingstraße 4
10785 Berlin
Federal Republic of Germany

PRINCIPAL PAYING AGENT AND CALCULATION AGENT

WGZ-Bank

Westdeutsche Genossenschafts-
Zentralbank eG
Ludwig-Erhard-Allee 20
40227 Düsseldorf
Federal Republic of Germany

Aufgrund des vorstehenden Prospekts sind die

€ 500.000.000
Variabel verzinslichen Teilschuldverschreibungen
von 2003/2005

der

WGZ-Bank
Ireland plc

Dublin, Irland

mit einer Patronatserklärung

der

WGZ-Bank

Westdeutsche
Genossenschafts-Zentralbank eG

Düsseldorf, Bundesrepublik Deutschland

– ISIN DE 000 984 253 4 –

zum Amtlichen Handel an der Börse Düsseldorf zugelassen worden.

Dublin, Düsseldorf, 13. Juni 2003