**In case of Notes listed on the Official List and admitted to trading on the regulated market of the Luxembourg Stock Exchange and traded on the Regulated Market "Bourse de Luxembourg" or publicly offered in the Grand Duchy of Luxembourg, the Final Terms will be published in electronic form on the website of the Luxembourg Stock Exchange (*www.bourse.lu*). Furthermore, the aforementioned Final Terms will be published in electronic form on the website of WL BANK *(www.wlbank.de)*. In case of Notes listed on any other stock exchange or traded on any other regulated market or publicly offered in one or more member states of the European Economic Area (excluding the Grand Duchy of Luxembourg), the Final Terms will be published in electronic form on the website of WL BANK *(www.wlbank.de)*. In addition, copies of the Final Terms may be obtained in printed form, free of charge, upon request at the registered office of WL BANK, Sentmaringer Weg 1, 48151 Münster, Federal Republic of Germany.**

08 March 2018
*08. März 2018*

**Final Terms**
***Endgültige Bedingungen***

EUR 25,000,000 1.528 per cent Mortgage Pfandbriefe due 12 March 2040 (the **"Pfandbriefe"**)
*EUR 25.000.000 1,528 % Hypothekenpfandbriefe fällig 12. März 2040 (die **"Pfandbriefe"**)*

issued pursuant to the
begeben aufgrund des

**EUR 25,000,000,000**
**Debt Issuance Programme**

dated 9 May 2017
*datiert 9. Mai 2017*

of
*der*

## WL BANK AG Westfälische Landschaft Bodenkreditbank

Issue Price: 100 per cent free to trade
*Ausgabepreis: 100 % freibleibend*

Issue Date: 12 March 2018
*Valutierungstag: 12. März 2018*

Series No.: 391/517
*Serien Nr.: 391/517*

## INTRODUCTION
## *EINLEITUNG*

This document constitutes the Final Terms of an issue of Pfandbriefe under the EUR 25,000,000,000 Debt Issuance Programme (the "**Programme**") of WL BANK AG Westfälische Landschaft Bodenkreditbank ("**WL BANK**").

*Dieses Dokument stellt die Endgültigen Bedingungen einer Emission von Pfandbriefen unter dem EUR 25.000.000.000 Debt Issuance Programme (das „**Programm**") der WL BANK AG Westfälische Landschaft Bodenkreditbank („**WL BANK**") dar.*

These Final Terms have been prepared for the purpose of Article 5(4) of Directive 2003/71/EC of the European Parliament and of the Council of 4 November 2003, as amended, and must be read in conjunction with the Debt Issuance Programme Prospectus dated 9 May 2017, including the documents incorporated by reference, (the "**Prospectus**"). The Prospectus is published in electronic form on the website of the Luxembourg Stock Exchange (*www.bourse.lu*) and on the website of WL BANK (*www.wlbank.de*). In addition, copies of the aforementioned documents may be obtained in printed form, free of charge, upon request from WL BANK, Sentmaringer Weg 1, 48151 Münster, Federal Republic of Germany. Full information on WL BANK and the offer of the Pfandbriefe is only available on the basis of the combination of the Prospectus, any supplement, if any, and these Final Terms.

*Diese Endgültigen Bedingungen wurden für den in Artikel 5(4) der Richtlinie 2003/71/EG des Europäischen Parlaments und des Rates vom 4. November 2003, in der jeweils gültigen Fassung, genannten Zweck abgefasst und sind in Verbindung mit dem Debt Issuance Programme Prospekt vom 9. Mai 2017, einschließlich der durch Verweis einbezogenen Dokumente, (der „**Prospekt**") zu lesen. Der Prospekt wird in elektronischer Form auf der Website der Luxemburger Wertpapierbörse (www.bourse.lu) und auf der Website der WL BANK (www.wlbank.de) veröffentlicht. Kopien der vorgenannten Unterlagen in gedruckter Form sind außerdem auf Verlangen kostenlos bei der WL BANK, Sentmaringer Weg 1, 48151 Münster, Bundesrepublik Deutschland erhältlich. Vollständige Informationen über die WL BANK und das Angebot der Pfandbriefe sind nur verfügbar, wenn der Prospekt, etwaige Nachträge und diese Endgültigen Bedingungen zusammengenommen werden.*

An issue-specific summary (the "**Issue-Specific Summary**"), fully completed for the Tranche of Pfandbriefe, is annexed to these Final Terms.

*Eine emissionsbezogene Zusammenfassung (die „**Emissionsbezogene Zusammenfassung**"), vollständig ausgefüllt für die Tranche von Pfandbriefen, ist diesen Endgültigen Bedingungen beigefügt.*

## PART I: TERMS AND CONDITIONS
## *TEIL I: ANLEIHEBEDINGUNGEN*

This PART I of these Final Terms is to be read in conjunction with the B1. Terms and Conditions of Fixed Rate Pfandbriefe (the "**Terms and Conditions**") set forth in the Prospectus. Capitalised terms not otherwise defined in this PART I of these Final Terms shall have the same meanings specified in the Terms and Conditions.

*Dieser TEIL I dieser Endgültigen Bedingungen ist in Verbindung mit den B1. Anleihebedingungen für festverzinsliche Pfandbriefe (die „**Anleihebedingungen**") zu lesen, die im Prospekt enthalten sind. Begriffe, die in diesem TEIL I dieser Endgültigen Bedingungen nicht anders lautend definiert sind, haben die gleiche Bedeutung, wie sie in den Anleihebedingungen festgelegt sind.*

All references in this PART I of these Final Terms to numbered paragraphs and subparagraphs are to paragraphs and subparagraphs of the Terms and Conditions.

*Bezugnahmen in diesem TEIL I dieser Endgültigen Bedingungen auf Paragraphen und Absätze beziehen sich auf die Paragraphen und Absätze der Anleihebedingungen.*

The provisions in this PART I of these Final Terms and the Terms and Conditions, taken together, shall constitute the terms and conditions applicable to the Tranche of Pfandbriefe (the "**Conditions**").

*Die Angaben in diesem TEIL I dieser Endgültigen Bedingungen zusammengenommen mit den Bestimmungen der Anleihebedingungen stellen die für die Tranche von Pfandbriefen anwendbaren Bedingungen dar (die „**Bedingungen**").*

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

☒ German and English (German text controlling and binding)
*Deutsch und Englisch (deutscher Text maßgeblich und bindend)*

### § 1 / CURRENCY / DENOMINATION / FORM / DEFINITIONS
### *§ 1 / WÄHRUNG / STÜCKELUNG / FORM / DEFINITIONEN*

- **Sub-paragraph (1)**
  ***Absatz (1)***

☒ **Pfandbriefe**

☒ Mortgage Pfandbriefe
*Hypothekenpfandbriefe*

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

| | |
|---|---|
| Currency<br>*Währung* | euro ("**EUR**")<br>*Euro („**EUR**")* |
| Aggregate Principal Amount<br>*Gesamtnennbetrag* | EUR 25,000,000<br>*EUR 25.000.000* |
| Specified Denomination/Principal Amount<br>*Festgelegte Stückelung/Nennbetrag* | EUR 100,000<br>*EUR 100.000* |

- **Sub-paragraph (3)**
  ***Absatz (3)***

  ☒ Permanent Global Pfandbrief
  *Dauerglobalpfandbrief*

- **Sub-paragraph (5)**
  ***Absatz (5)***

  Clearing System
  *Clearing System*

  ☒ Clearstream Banking AG

## § 2 / INTEREST
## *§ 2 / ZINSEN*

☒ **Fixed Rate Pfandbriefe**
***Festverzinsliche Pfandbriefe***

- **Sub-paragraph (1)**
  ***Absatz (1)***

  **Fixed Rate of Interest throughout the entire term of the Pfandbriefe and Interest Payment Dates**
  ***Fester Zinssatz für die gesamte Laufzeit der Pfandbriefe und Zinszahlungstage***

| | |
|---|---|
| Rate of Interest<br>*Zinssatz* | 1.528 per cent per annum<br>*1,528 % p.a.* |
| Interest Commencement Date<br>*Verzinsungsbeginn* | 12 March 2018<br>*12. März 2018* |
| Interest Payment Dates<br>*Zinszahlungstage* | 12 March in each year<br>*12. März eines jeden Jahres* |
| First Interest Payment Date<br>*Erster Zinszahlungstag* | 12 March 2019<br>*12. März 2019* |

- **Sub-paragraph (3)**
  ***Absatz (3)***

  **Business Day Convention**
  ***Geschäftstagekonvention***

  ☒ Following Business Day Convention
  *Folgender Geschäftstag-Konvention*

  ☒ No Adjustment of Interest
  *Keine Anpassung der Zinsen*

  **Business Day**
  ***Geschäftstag***

  ☒ Clearing System and TARGET2
  *Clearing System und TARGET2*

- **Sub-paragraph (6)**
  ***Absatz (6)***

**Day Count Fraction**
***Zinstagequotient***

☒ Actual/Actual (ICMA Rule / Regelung 251)

**§ 3 / REDEMPTION**
***§ 3 / RÜCKZAHLUNG***

| | |
|---|---|
| Maturity Date<br>*Endfälligkeitstag* | 12 March 2040<br>*12. März 2040* |

**§ 4 / EARLY REDEMPTION**
***§ 4 / VORZEITIGE RÜCKZAHLUNG***

- **Sub-paragraph (2)**
  ***Absatz (2)***

  ☒ No Early Redemption at the Option of the Issuer and/or a Holder
  *Keine Vorzeitige Rückzahlung nach Wahl der Emittentin und/oder eines Gläubigers*

**§ 5 / PAYMENTS / FISCAL AGENT / PAYING AGENT**
***§ 5 / ZAHLUNGEN / EMISSIONSSTELLE / ZAHLSTELLE***

- **Sub-paragraph (1)**
  ***Absatz (1)***

  **Fiscal Agent/specified office**
  ***Emissionsstelle/bezeichnete Geschäftsstelle***

  ☒ WL BANK AG Westfälische Landschaft Bodenkreditbank

  Sentmaringer Weg 1
  48151 Münster
  Federal Republic of Germany

  *Sentmaringer Weg 1*
  *48151 Münster*
  *Bundesrepublik Deutschland*

- **Sub-paragraph (4)**
  ***Absatz (4)***

  **Payment Date**
  ***Zahltag***

  ☒ Clearing System and TARGET2
  *Clearing System und TARGET2*

**§ 8 / TAXATION**
***§ 8 / STEUERN***

☒ No Gross-up provision
*Keine Quellensteuerausgleichsklausel*

## PART II/1: ADDITIONAL INFORMATION RELATED TO PFANDBRIEFE WITH A SPECIFIED DENOMINATION OF AT LEAST EUR 100,000

## *TEIL II/1: ZUSÄTZLICHE ANGABEN BEZOGEN AUF PFANDBRIEFE MIT EINER FESTGELEGTEN STÜCKELUNG VON MINDESTENS EUR 100.000*

### A. ESSENTIAL INFORMATION
### *A. GRUNDLEGENDE ANGABEN*

**Interests of natural and legal persons involved in the issue/offer**
***Interessen von Seiten natürlicher und juristischer Personen, die an der Emission/dem Angebot beteiligt sind***

☐ not applicable
*nicht anwendbar*

☒ Certain of the Dealers appointed under the Programme and their affiliates have engaged, and may in future engage, in investment banking and/or commercial banking transactions with, and may perform services for, the Issuer in the ordinary course of business. Save as discussed in the previous sentence, so far as the Issuer is aware, no person involved in the issue of the Pfandbriefe has an interest material to the offer.
*Einzelne der unter dem Programm ernannten Platzeure und ihre Tochtergesellschaften haben Geschäfte mit der Emittentin im Investment Banking und/oder kommerziellen Bankgeschäft getätigt und können dies auch in Zukunft tun und Dienstleistungen für die Emittentin im Rahmen der gewöhnlichen Geschäftstätigkeit erbringen. Mit Ausnahme der im vorherigen Satz angesprochenen Interessen bestehen bei den an der Emission der Pfandbriefe beteiligten Personen nach Kenntnis der Emittentin keine Interessen, die für das Angebot bedeutsam sind.*

☐ Other interest (specify)
*Andere Interessen (angeben)*

### B. INFORMATION CONCERNING THE PFANDBRIEFE TO BE ADMITTED TO TRADING
### *B. ANGABEN ZU DEN ZUM HANDEL ZUZULASSENDEN PFANDBRIEFEN*

**Eurosystem eligibility**
***EZB-Fähigkeit***

☐ Intended to be held in a manner which would allow Eurosystem eligibility (NGN)
*Soll in EZB-fähiger Weise gehalten werden (NGN)*

☒ Intended to be held in a manner which would allow Eurosystem eligibility
*Soll in EZB-fähiger Weise gehalten werden*

☐ Not intended to be held in a manner which would allow Eurosystem eligibility
*Soll nicht in EZB-fähiger Weise gehalten werden*

**Securities Identification Numbers**
***Wertpapier-Kenn-Nummern***

| | |
|---|---|
| ISIN Code<br>*ISIN Code* | DE000A2GSP49<br>*DE000A2GSP49* |
| Common Code<br>*Common Code* | 179144573<br>*179144573* |
| German Securities Code<br>*Deutsche Wertpapier-Kenn-Nummer (WKN)* | A2GSP4<br>*A2GSP4* |
| Any other securities number<br>*Sonstige Wertpapier-Kenn-Nummer* | not applicable<br>*nicht anwendbar* |
| ☒ **Yield**<br>***Rendite*** | 1.528 per cent per annum<br>*1,528 % p.a.* |

**Management Details**
***Einzelheiten bezüglich der Dealer***

| | |
|---|---|
| Dealer/Management Group (specify) | DZ BANK AG<br>Deutsche Zentral-Genossenschaftsbank,<br>Frankfurt am Main<br>Platz der Republik<br>60325 Frankfurt am Main<br>Federal Republic of Germany |
| *Platzeur/Bankenkonsortium (angeben)* | *DZ BANK AG*<br>*Deutsche Zentral-Genossenschaftsbank,*<br>*Frankfurt am Main*<br>*Platz der Republik*<br>*60325 Frankfurt am Main*<br>*Bundesrepublik Deutschland* |

**Commissions**
***Provisionen***

| | |
|---|---|
| Management/Underwriting Commission<br>*Management-/Übernahmeprovision* | not applicable<br>*nicht anwendbar* |
| Selling Concession<br>*Verkaufsprovision* | not applicable<br>*nicht anwendbar* |
| Other (specify)<br>*Andere (angeben)* | not applicable<br>*nicht anwendbar* |
| **Stabilising Manager**<br>***Kursstabilisierender Manager*** | None<br>*Keiner* |

## C. ADMISSION TO TRADING AND DEALING ARRANGEMENTS
## *C. ZULASSUNG ZUM HANDEL UND HANDELSREGELN*

☒ **Admission to Trading**
***Börsenzulassung***

- ☐ Luxembourg Stock Exchange
  *Luxemburger Wertpapierbörse*
  - ☐ Regulated Market "*Bourse de Luxembourg*" (Official List)
    *Regulierter Markt „Bourse de Luxembourg" (Amtlicher Handel)*
  - ☐ Euro MTF (the exchange regulated market operated by Luxembourg Stock Exchange)
    *Euro MTF (der börsenregulierte Markt der Luxemburger Wertpapierbörse)*
- ☒ Düsseldorf Stock Exchange
  *Düsseldorfer Wertpapierbörse*
  - ☒ Regulated Market
    *Regulierter Markt*
- ☐ Other (insert details)
  *Sonstige (Einzelheiten einfügen)*

| | |
|---|---|
| **Date of admission**<br>***Termin der Zulassung*** | 12 March 2018<br>*12. März 2018* |

| | |
|---|---|
| Estimate of the total expenses related to admission to trading | EUR 1,100 |
| *Angabe der geschätzten Gesamtkosten für die Zulassung zum Handel* | *EUR 1.100* |

☐ **No Admission to Trading**
***Keine Börsenzulassung***

**PART II/2: ADDITIONAL INFORMATION**
***TEIL II/2: ZUSÄTZLICHE ANGABEN***

**The Selling Restrictions set out in the Prospectus shall apply.**
***Es gelten die im Prospekt wiedergegebenen Verkaufsbeschränkungen.***

☒ TEFRA C
*TEFRA C*

☐ TEFRA D
*TEFRA D*

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

**Offer Jurisdiction(s)**
***Angebots-Jurisdiktion(en)***

☒ Grand Duchy of Luxembourg
*Großherzogtum Luxemburg*

☒ Federal Republic of Germany
*Bundesrepublik Deutschland*

☐ Other EU Member State, if notified (specify)
*Anderer EU Mitgliedstaat, wenn notifiziert (angeben)*

☐ not applicable
*nicht anwendbar*

**Rating of the Pfandbriefe** Standard & Poor's AAA
***Rating der Pfandbriefe*** *Standard & Poor's AAA*

Standard & Poor's Credit Market Services Europe Ltd. ("**Standard & Poor's**") is established in the European Community and is registered since 31 October 2011 under Regulation (EC) No 1060/2009 of the European Parliament and of the Council of 16 September 2009 on credit rating agencies, as amended, (the "**CRA Regulation**"). Standard & Poor's is included in the "List of registered and certified CRA's" published by the European Securities and Markets Authority on its website (*www.esma.europa.eu*) in accordance with the CRA Regulation.
*Standard & Poor's Credit Market Services Europe Ltd. („**Standard & Poor's**") hat seinen Sitz in der Europäischen Gemeinschaft und ist seit dem 31. Oktober 2011 gemäß der Verordnung (EG) Nr. 1060/2009 des Europäischen Parlaments und des Rates vom 16. September 2009 über Ratingagenturen, in der jeweils gültigen Fassung (die „**Ratingagenturen-Verordnung**") registriert. Standard & Poor's ist in der "List of registered and certified CRA's" aufgeführt, die von der European Securities and Markets Authority auf ihrer Internetseite (www.esma.europa.eu) gemäß der Ratingagenturen-Verordnung veröffentlicht wird.*

**Third Party Information:**
***Informationen von Seiten Dritter:***

With respect to any information included herein and specified to be sourced from a third party (i) the Issuer confirms that any such information has been accurately reproduced and as far as the Issuer is aware and is able to ascertain from information available to it from such third party, no facts have been omitted which would render the reproduced information inaccurate or misleading and (ii) the Issuer has not independently verified any such information and accepts no responsibility for the accuracy thereof.
*Hinsichtlich der hierin enthaltenen und als solche gekennzeichneten Informationen von Seiten Dritter gilt Folgendes: (i) Die Emittentin bestätigt, dass diese Informationen zutreffend wiedergegeben worden sind und – soweit es der Emittentin bekannt ist und sie aus den von diesen Dritten zur Verfügung gestellten Informationen ableiten konnte – keine Fakten weggelassen wurden, deren Fehlen die reproduzierten*

*Informationen unzutreffend oder irreführend gestalten würden; (ii) die Emittentin hat diese Informationen nicht selbständig überprüft und übernimmt keine Verantwortung für ihre Richtigkeit.*

**WL BANK AG Westfälische Landschaft Bodenkreditbank**

Scharlau Sturgeon

**ANNEX TO THE FINAL TERMS**

**ISSUE-SPECIFIC SUMMARY**

EUR 25,000,000 1.528 per cent Mortgage Pfandbriefe due 12 March 2040

Summaries are made up of disclosure requirements known as "Elements". These Elements are numbered in Sections A – E (A.1 – E.7).

This Summary contains all the Elements required to be included in a summary for this type of Pfandbriefe and Issuer. Because some Elements are not required to be addressed, there may be gaps in the numbering sequence of the Elements.

Even though an Element may be required to be inserted in this Summary because of the type of Pfandbriefe and Issuer, it is possible that no relevant information can be given regarding the Element. In this case a short description of the Element is included in this Summary with the mention of "not applicable".

## Section A – Introduction and Warnings

| Ele-ment | | |
|---|---|---|
| A.1 | **Warning** | **Warning that**:<br>▪ this Summary should be read as an introduction to the Prospectus;<br>▪ any decision to invest in the Tranche of the Pfandbriefe should be based on consideration of the Prospectus as a whole by an investor;<br>▪ where a claim relating to the information contained in the Prospectus is brought before a court, the plaintiff investor might, under the national legislation of the EU Member States, have to bear the costs of translating the Prospectus before the legal proceedings are initiated; and<br>▪ civil liability attaches to the Issuer, who has tabled this Summary including any translation thereof, but only if this Summary is misleading, inaccurate or inconsistent when read together with the other parts of the Prospectus or it does not provide, when read together with the other parts of the Prospectus key information in order to aid investors when considering whether to invest in the Tranche of the Pfandbriefe. |
| A.2 | **Consent to use the Prospectus** | ▪ The Issuer has given its consent in accordance with Article 3 (2) of the Prospectus Directive to the use of the Prospectus and of the Final Terms for offers, subsequent resales or final placements of Pfandbriefe issued under the Programme by each Dealer and/or by each further financial intermediary, if any.<br>▪ Each Dealer and/or each further financial intermediary, if any, offering, subsequently reselling or finally placing the Pfandbriefe issued under the Programme are entitled to use and rely upon the Prospectus as long as the Prospectus is valid in accordance with Article 11 (2) of the Law of 10 July 2005 on prospectuses for securities (*Loi du 10 juillet 2005 relative aux prospectus pour valeurs mobilières*), as amended.<br>▪ Each Dealer and/or each further financial intermediary, if any, may only use the Prospectus and the Final Terms, if |

| | | |
|---|---|---|
| | | the latter have been communicated to the relevant competent authority, for offers, subsequent resales or final placements of Pfandbriefe issued under the Programme in the Grand Duchy of Luxembourg and the Federal Republic of Germany. Each Dealer and/or each further financial intermediary, if any, are required to inform themselves about the aforementioned communication of the Final Terms and, in case of a public offer with a limited offer period, about the duration of the potential use of the Final Terms.<br>▪ When using the Prospectus and the Final Terms, each Dealer and/or each further financial intermediary, if any, must ensure that they comply with all applicable laws and regulations in force in the respective jurisdiction. The distribution and publication of the Prospectus, any supplement to the Prospectus, if any, and the Final Terms as well as offers, subsequent resales or final placements of Pfandbriefe in certain countries may be restricted by law. Each Dealer and/or each further financial intermediary, if any, and/or each person into whose possession the Prospectus, any supplement to the Prospectus, if any, and the Final Terms come are required to inform themselves about and observe any such restrictions. The Issuer reserves the right to withdraw its consent to the use of the Prospectus.<br>▪ **As required by law, in the event of an offer being made by any Dealer and/or any further financial intermediary, such Dealer and/or such further financial intermediary have to provide information to investors on the terms and conditions of the offer at the time the offer is made.** |

## Section B – Issuer

| Element | | |
|---|---|---|
| **B.1** | **Legal and Commercial Name** | The issuer's legal name is "WL BANK AG Westfälische Landschaft Bodenkreditbank", its trade name is "WL BANK" ("**WL BANK**", the "**Bank**" or the "**Issuer**"). |
| **B.2** | **Domicile / Legal Form / Legislation / Country of Incorporation** | **Domicile**:<br>Sentmaringer Weg 1, 48151 Münster, Federal Republic of Germany.<br>**Legal Form, Legislation**:<br>WL BANK is a stock corporation (*Aktiengesellschaft*) organised under German law.<br>**Country of Incorporation**:<br>Federal Republic of Germany. |
| **B.4b** | **Known Trends affecting the Issuer and the Industries in which it operates** | There are no known trends affecting WL BANK and the industries in which it operates except for the following:<br>Deutsche Genossenschafts-Hypothekenbank Aktiengesellschaft ("**DG HYP**") and WL BANK will enter into talks on a merger. The joint real-estate bank should then continue to service all four customer segments – commercial clients, housing industry, local authorities and private customers. The merger will be implemented on the basis of the respective annual financial statements as at |

| | | |
|---|---|---|
| | | 31 December 2017; the corresponding final resolutions will follow in the first half of 2018. |
| **B.5** | **Description of the Group and the Issuer's position within the Group** | WL BANK is a 90.917 per cent. owned subsidiary of DZ BANK AG Deutsche Zentral-Genossenschaftsbank, Frankfurt am Main, ("**DZ BANK AG**") and is a member of the DZ BANK Group. DZ BANK AG is a stock corporation (*Aktiengesellschaft*) organised under German law and the parent company of the DZ BANK Group.<br><br>Within the DZ BANK Group, the Issuer operates as partner to the local industrial and agricultural credit cooperatives (*Volksbanken- und Raiffeisenbanken*). |
| **B.9** | **Profit Forecast or Estimate** | Not applicable. The Prospectus does not contain any profit forecast or estimate. |
| **B.10** | **Nature of any Qualifications in the Audit Report on Historical Financial Information** | Not applicable. The auditor's reports on the annual financial statements and the management reports of WL BANK for the fiscal years ended 31 December 2016 and 2015 do not include any qualifications. |
| **B.12** | **Selected Historical Key Financial Information** | **Overview**:<br><br>The following table sets out in summary form the balance sheet of WL BANK, which has been extracted or derived from the audited annual financial statements of WL BANK, prepared in accordance with the Commercial Code (Handelsgesetzbuch - "**HGB**") for the fiscal year ended 31 December 2016 (including comparative data for the fiscal year ended 31 December 2015):<br><br>**WL BANK**<br>**Assets**<br>**(in EUR mln) ... 31 Dec. 2016 ... 31 Dec. 2015**<br>Claims on banks ... 2,271 ... 2,369<br>Claims on customers ... 29,695 ... 28,227<br>Bonds and other fixed-interest securities ... 5,529 ... 6,028<br>Miscellaneous assets[1] ... 129 ... 114<br>**Total assets ... 37,624 ... 36,738**<br><br>**WL BANK**<br>**Liabilities**<br>**(in EUR mln) ... 31 Dec. 2016 ... 31 Dec. 2015**<br>Liabilities to banks ... 7,528 ... 7,238<br>Liabilities to customers ... 14,602 ... 14,729<br>Securitised liabilities ... 14,758 ... 14,085<br>Miscellaneous liabilities[2] ... 381 ... 331<br>Equity capital ... 355 ... 355<br>**Total liabilities ... 37,624 ... 36,738**<br><br>The following financial data have been extracted or derived from the audited annual financial statements and management report of WL BANK, prepared in accordance with HGB for the fiscal year ended 31 December 2016 (including comparative data for the fiscal year ended 31 December 2015):<br><br>**WL BANK**<br>**(in EUR mln) ... 2016 ... 2015**<br>Net interest income ... 179.3 ... 159.6<br>Net commission result ... -52.7 ... -45.9<br>General administrative expenses and depreciation and value adjustments on intangible and tangible fixed assets ... 80.1 ... 62.1<br>Net other operating income/expenses ... 3.6 ... -1.2 |

[1] Miscellaneous assets comprise cash reserves, equity investments in affiliated companies, trust assets, intangible assets, tangible fixed assets, other assets and deferred items.

[2] Miscellaneous liabilities comprise trust liabilities, other liabilities, deferred items, provisions, subordinated liabilities and fund for general banking risks.

| | | |
|---|---|---|
| | | Write-downs and value adjustments on loans and certain securities as well as allocations to loan loss provisions ..... 44.6 ..... 58.8<br>Allocations to the fund for general banking risks ..... 42.0 ..... -<br>Income from write-ups to investments, holdings in affiliated companies and securities treated as fixed assets ..... 62.3 ..... 32.1<br>Result from ordinary business activities ..... 25.8 ..... 23.7<br>Taxes on income and profit and other taxes ..... -21.3 ..... -19.4<br>Profit transferred under a profit transfer agreement ..... 4.5 ..... 4.3 |
| | **Statement of "No Material Adverse Change"** | There has been no material adverse change in the prospects of WL BANK since 31 December 2016 (the date of the last published audited annual financial statements). |
| | **Statement of "Significant change in the Issuer's financial position"** | Not applicable. There has been no significant change in the financial position of WL BANK since 31 December 2016 (the date of the last published audited annual financial statements). |
| **B.13** | **Recent Events** | Not applicable. There are no recent events particular to WL BANK's business activities which are to a material extent relevant to the evaluation of WL BANK's solvency. |
| **B.14** | **Statement of Dependency upon other Entities within the Group** | *Please read Element B.5 together with the information below.*<br>WL BANK is dependent upon DZ BANK AG.<br>WL BANK and DZ BANK AG entered into a domination and profit and loss transfer agreement (*Beherrschungs- und Gewinnabführungsvertrag*) with a fixed term until 31 December 2022. Pursuant to the domination and profit and loss transfer agreement but subject to Section 301 of the German Stock Corporation Act (*Aktiengesetz* – "**AktG**"), WL BANK shall transfer its total profit to DZ BANK AG. Pursuant to Section 302 AktG, DZ BANK AG shall compensate any annual loss occurring during the term of the domination and profit and loss transfer agreement in return.<br>Furthermore DZ BANK AG has issued a letter of comfort (*Patronatserklärung*) in respect of WL BANK. Except in the event of political risk, DZ BANK AG has undertaken to ensure that the Issuer will be able to meet its obligations when due. |
| **B.15** | **Principal Activities** | The Issuer's main areas of activity are the granting of real estate loans and public sector loans as well as the issuance of Pfandbriefe.<br>The main focus of the real estate lending business is on the financing of residential objects. The focus of the state and municipal lending business is on the granting of loans to the federal government, the federal states, cities and municipalities, to domestic regional corporations as well as to other debtors with qualifying coverage for Pfandbriefe pursuant to the Pfandbrief Act (*Pfandbriefgesetz*). |
| **B.16** | **Major Shareholders** | As at the date of approval of the Prospectus, 90.917 per cent. of WL BANK's share capital of EUR 85,376,000 is held by DZ BANK AG, 85.91 per cent. of DZ BANK AG's share capital is held by local cooperative banks (directly and indirectly). |

| | | |
|---|---|---|
| **B.17** | **Credit Ratings assigned to the Issuer and the Pfandbriefe** | WL BANK is rated by Fitch Ratings Ltd ("**Fitch**")[3] and Standard & Poor's Credit Market Services Europe Ltd. ("**S&P**")[4]. As at the date of approval of the Prospectus the ratings assigned to WL BANK by Fitch and S&P were as follows:<br>**Fitch: long-term rating: AA-**<br>**short-term rating: F1+**<br>**S&P: long-term rating: AA-**<br>**short-term rating: A-1+**<br>The Pfandbriefe are rated AAA by S&P. |

## Section C – Pfandbriefe

| **Element** | | |
|---|---|---|
| **C.1** | **Type and Class of the Pfandbriefe / International Securities Identification Number / Common Code / German Securities Code** | The Pfandbriefe are issued on a fixed rate interest basis.<br>**ISIN** (*International Securities Identification Number*):<br>DE000A2GSP49;<br>**Common Code**:<br>179144573;<br>**German Securities Code**:<br>A2GSP4. |
| **C.2** | **Currency of the Pfandbriefe** | The Pfandbriefe are issued in euro. |
| **C.5** | **Restrictions on the free Transferability of the Pfandbriefe** | Not applicable. The Pfandbriefe are freely transferable. |
| **C.8** | **Rights attached to the Pfandbriefe (including ranking and limitations to those rights)** | **Rights attached to the Pfandbriefe:**<br>The holders of Pfandbriefe ("**Holders**") have an interest claim and a redemption claim against WL BANK.<br>The Pfandbriefe cannot be redeemed prior to their stated maturity.<br>**Gross-up provision**:<br>No;<br>**Early Redemption for Reasons of Taxation**:<br>No;<br>**Status of the Pfandbriefe**:<br>The Pfandbriefe constitute unsubordinated obligations of the Issuer ranking *pari passu* among themselves. The Pfandbriefe are covered in accordance with the Pfandbrief Act (*Pfandbriefgesetz*) and rank *pari passu* with all other |

[3] Fitch is established in the European Community and registered since 31 October 2011 under Regulation (EC) No 1060/2009 of the European Parliament and of the Council of 16 September 2009 on credit rating agencies, as amended, (the "**CRA Regulation**"). Fitch is included in the "List of registered and certified CRA's" published by the European Securities and Markets Authority on its website (*www.esma.europa.eu*) in accordance with the CRA Regulation.

[4] S&P is established in the European Community and registered since 31 October 2011 under the CRA Regulation. S&P is included in the "List of registered and certified CRA's" published by the European Securities and Markets Authority on its website (*www.esma.europa.eu*) in accordance with the CRA Regulation.

| | | |
|---|---|---|
| | | obligations of the Issuer under Mortgage Pfandbriefe (Hypothekenpfandbriefe).<br><br>Mortgage Pfandbriefe (Hypothekenpfandbriefe) constitute recourse obligations of the Issuer. They are secured or "covered" by a pool of covering assets pursuant to the Pfandbrief Act (*Pfandbriefgesetz*) including mortgage loans; the sufficiency of the cover is monitored by an independent trustee appointed by the Federal Financial Supervisory Authority (*Bundesanstalt für Finanzdienstleistungsaufsicht*).<br><br>**Limitation of the rights attached to the Pfandbriefe:**<br><br>Not applicable. There are no limitations of the rights attached to the Pfandbriefe. |
| **C.9** | **Interest Rate / Interest Commencement Date / Interest Payment Dates / Yield / Maturity Date including Repayment Procedures / Name of Representative of the Holders** | Please read Element C.8 together with the information below.<br><br>**Fixed Rate Pfandbriefe:**<br><br>The Pfandbriefe bear a fixed interest income throughout the entire term of the Pfandbriefe.<br><br>The Pfandbriefe shall bear interest on their principal amount (i.e. the specified denomination of the Pfandbriefe) at an interest rate of 1.528 per cent per annum from the Interest Commencement Date (inclusive) to the Maturity Date (exclusive). Interest shall be payable annually in arrears on 12 March. The first interest payment shall be made on 12 March 2019. The last interest payment shall be made on the Maturity Date;<br><br>**Yield**:<br><br>1.528 per cent per annum.<br><br>**Business Day Convention**:<br><br>Following Business Day Convention;<br><br>**Adjustment of Interest**<br><br>No;<br><br>**Day Count Fraction**:<br><br>Actual/Actual (ICMA Rule 251).<br><br>**Maturity Date including Repayment Procedures**:<br><br>12 March 2040;<br><br>The Issuer will redeem the Pfandbriefe on the Maturity Date at par. Any amounts payable shall be paid to, or to the order of, the Clearing System for credit to the accounts of the relevant account holders for subsequent transfer to the Holders. The Issuer will be discharged from its payment obligation to the Holders by payment to, or to the order of, the Clearing System.<br><br>**Name of Representative of the Holders**:<br><br>Not applicable. There is no representative of the Holders. |
| **C.21** | **Market where the Pfandbriefe will be traded** | **Düsseldorf Stock Exchange**:<br><br>Regulated Market. |

## Section D – Risks

| Ele-ment | | |
|---|---|---|
| D.2 | **Key Information on the Key Risks that are specific to the Issuer** | The Pfandbriefe entail an Issuer risk, also referred to as debtor risk or credit risk, for prospective investors. An Issuer risk is the risk that WL BANK becomes temporarily or permanently insolvent and will not be able to meet its obligations to pay interest and/or the redemption amount. The risk related to WL BANK's ability to fulfill its obligations under the Pfandbriefe is described by reference to the ratings assigned to WL BANK.<br><br>Furthermore, WL BANK is subject to different risks within its business activities. The primary risk types are the following:<br><br>**Counterparty risk**:<br><br>Risk management in the real estate lending sector focuses on the risk of counterparty default – also referred to as "credit risk". This is defined as the risk of losses incurred as a result of the default of counterparties (borrowers, issuers, other counterparties) as well as from impairment due to a rating migration of borrowers. Both traditional lending business and trading activities may be exposed to credit risk. At WL BANK, traditional lending business largely comprises real estate lending including financial guarantees and loan commitments. In the context of credit risk management, trading activities relate to capital markets products such as securities of the banking book, promissory note loans (*Schuldscheindarlehen*), derivatives and money-market instruments.<br><br>**Market risks**:<br><br>Market risks may be incurred in the form of market price risk or liquidity risk. Market price risk is the impact of interest rate fluctuations on the money and capital markets, and changes in exchange rates. Liquidity risk comprises the threat that WL BANK is unable to borrow the funds required to maintain payments, or the risk of only being able to do so at considerably less favourable terms.<br><br>**Operational risks**:<br><br>Closely aligned to the definition by banking regulators, DZ BANK Group defines operational risks as the risks of losses resulting from human behaviour, technical faults, weaknesses in processes or project management procedures, or from external events. This definition includes legal risks.<br><br>**Equity investment risk**:<br><br>Equity investment risk is defined as the risk of losses due to negative changes in value affecting the part of the investment portfolio that is not taken into account for other types of risk.<br><br>**Reputational risk**:<br><br>Reputational risk is defined as the risk of losses caused by events which damage the confidence of, in particular, clients, shareholders, labour market participants, the general public or regulatory authorities – in WL BANK, or the products and services it offers. |

| | | |
|---|---|---|
| | | **Business risks and strategic risks**:<br><br>WL BANK defines business risk as the threat of losses arising from unexpected fluctuations in the Bank's results which cannot be offset by cutting costs; assuming an unchanged business strategy, such fluctuations usually materialise on a short-term horizon (within a one-year period) due to changed external circumstances (e.g. in the business or product environment, or due to customer behaviour). In contrast, strategic risk is defined as the risk of future (erroneous) strategic management decisions, which are taken in response to developments concerning other types of risk.<br><br>**Debt Crisis/Remarkable developments:**<br><br>There are many factors that impact on WL BANK's business and that are beyond its control. These factors primarily include changes to the general economic situation and the competitive arena, and developments on the national and international real estate and capital markets. In this context, WL BANK would like to point out that despite discernible progress made, no sustainable solution has been found for the global issue of high sovereign debt; ongoing reforms are needed.<br><br>With the upcoming Brexit negotiations between the EU and Great Britain as well as the impact of future US policy, the global economy is facing developments that can hardly be foreseen. By extending its bond purchase programme, the European Central Bank (ECB) intends to maintain the low interest rate environment also in 2017, particularly since the inflation trend has fallen short of the ECB's expectations. Depending on the outcome of the forthcoming elections in Germany and France, as well as in the German federal states of Schleswig-Holstein and North Rhine-Westphalia, greater volatility in the markets is to be expected. Likewise, depending on how the US economy performs after the inauguration of the new president, it remains to be seen whether the Federal Reserve Bank will stick to its plan to implement two to three rate hikes in 2017.<br><br>As a result, the actual results may differ materially from those currently forecast. |
| **D.3** | **Key Information on the Key Risks that are specific to the Pfandbriefe** | Prospective investors should only invest in Pfandbriefe, if the prospective investors are able to assess the functionality and thus are prepared to bear the inherent risks.<br><br>If WL BANK becomes insolvent, a Holder of Pfandbriefe is exposed to the risk arising from the recoverable value of the assets serving as cover for the payment obligations under Pfandbriefe.<br><br>Furthermore, the Pfandbriefe may be exposed to a liquidity risk, market price risk and interest rate risk.<br><br>**Liquidity Risk**:<br><br>A Holder bears the risk that there is no or hardly any exchange trading in these Pfandbriefe. The Pfandbriefe can therefore not be sold at all or only with considerable price reductions. The possibility to sell the Pfandbriefe might additionally be restricted by country specific reasons.<br><br>**Market Price Risk**:<br><br>A Holder bears the risk that the market price of these Pfandbriefe falls as a result of the general development of the |

| | | |
|---|---|---|
| | | market. The Holder suffers a loss if it sells its Pfandbriefe below the purchase price.<br>**Interest Rate Risk**:<br>▪ **Fixed Rate Pfandbriefe:**<br>A Holder of Fixed Rate Pfandbriefe is exposed to the risk that interest rate levels rise and as a result, the market price of the Pfandbriefe falls.<br>The individual risks or the combination of the above mentioned risks may have an increasing impact on the value of the Pfandbriefe and a negative impact on the value of the investment. Under certain circumstances the prospective investor may sustain substantial interest losses and price losses. |

## Section E – Offer

| Ele-ment | | |
|---|---|---|
| E.4 | **Interests of Natural and Legal Persons involved in the Issue/Offer (including conflicting interests)** | Certain of the Dealers appointed under the Programme and their affiliates have engaged, and may in future engage, in investment banking and/or commercial banking transactions with, and may perform services for, the Issuer in the ordinary course of business. |
| E.7 | **Estimated Expenses charged to the Investor by the Issuer or the Offeror** | Not applicable. The estimated total expenses of the issue of the Pfandbriefe (including the expenses related to admission to trading on the Düsseldorf Stock Exchange) amounting to EUR 1,100 shall be borne by the Issuer.<br>If a prospective investor acquires the Pfandbriefe from a third party, then the purchase price payable by the potential investor may contain third-party proceeds the amount of which is specified by the third party. |

**ANHANG ZU DEN ENDGÜLTIGEN BEDINGUNGEN**

**EMISSIONSBEZOGENE ZUSAMMENFASSUNG**

EUR 25.000.000 1,528 % Hypothekenpfandbriefe fällig 12. März 2040

Zusammenfassungen bestehen aus Offenlegungspflichten, sogenannte „Punkte". Diese Punkte sind in die Abschnitte A – E (A.1 – E.7) unterteilt.

Diese Zusammenfassung enthält alle Punkte, die in eine Zusammenfassung für diese Art von Pfandbriefe und die Emittentin aufzunehmen sind. Da einige Punkte nicht zu berücksichtigen sind, kann die Nummerierung Lücken aufweisen.

Auch wenn ein Punkt wegen der Art der Pfandbriefe und der Emittentin in diese Zusammenfassung aufgenommen werden muss, ist es möglich, dass bezüglich dieses Punktes keine entsprechenden Angaben gemacht werden können. In diesem Fall ist in dieser Zusammenfassung eine kurze Beschreibung des Punktes mit dem Hinweis „entfällt" enthalten.

## Abschnitt A – Einleitung und Warnhinweise

| **Punkt** | | |
|---|---|---|
| **A.1** | **Warnhinweis** | **Warnhinweis, dass**<br>▪ diese Zusammenfassung als Einleitung zu dem Prospekt verstanden werden sollte,<br>▪ sich ein Anleger bei jeder Entscheidung, in die Tranche von Pfandbriefen zu investieren, auf den Prospekt als Ganzen stützen sollte,<br>▪ ein Anleger, der wegen der in dem Prospekt enthaltenen Angaben Klage einreichen will, nach den nationalen Rechtsvorschriften seines EU Mitgliedstaats möglicherweise für die Kosten der Übersetzung des Prospekts aufkommen muss, bevor das Verfahren eingeleitet werden kann, und<br>▪ zivilrechtlich nur die Emittentin haftet, die diese Zusammenfassung samt etwaiger Übersetzungen vorgelegt und übermittelt hat, und dies auch nur für den Fall, dass diese Zusammenfassung verglichen mit den anderen Teilen des Prospekts irreführend, unrichtig oder inkohärent ist oder verglichen mit den anderen Teilen des Prospekts wesentliche Angaben, die in Bezug auf Anlagen in die Tranche von Pfandbriefen für die Anleger eine Entscheidungshilfe darstellen, vermissen lassen. |
| **A.2** | **Zustimmung zur Verwendung des Prospekts** | ▪ Die Emittentin hat ihre Zustimmung gemäß Artikel 3 (2) der Prospektrichtlinie für die Verwendung des Prospekts und der Endgültigen Bedingungen im Rahmen von Angeboten, späteren Weiterverkäufen und endgültigen Platzierungen der unter dem Programm emittierten Pfandbriefe durch jeden Platzeur und/oder durch jeden etwaigen weiteren Finanzintermediär erteilt.<br>▪ Jeder Platzeur und/oder jeder etwaige weitere Finanzintermediär, die die unter dem Programm emittierten Pfandbriefe anbieten, später weiterverkaufen oder endgültig platzieren, sind berechtigt, den Prospekt zu verwenden und sich darauf zu berufen, solange der Prospekt gemäß Artikel 11 (2) des Gesetzes vom 10. Juli 2005 über Wertpapierprospekte (*Loi du 10 juillet 2005* |

| | | |
|---|---|---|
| | | *relative aux prospectus pour valeurs mobilières*), in der jeweils gültigen Fassung, gültig ist.<br>▪ Jeder Platzeur und/oder jeder etwaige weitere Finanzintermediär dürfen den Prospekt und die Endgültigen Bedingungen, wenn letztere der entsprechenden zuständigen Behörde übermittelt worden sind, nur für Angebote, spätere Weiterverkäufe und endgültige Platzierungen von unter dem Programm emittierten Pfandbriefen im Großherzogtum Luxemburg und in der Bundesrepublik Deutschland verwenden. Jeder Platzeur und/oder jeder etwaige weitere Finanzintermediär sind verpflichtet, sich selbst über die zuvor genannte Übermittlung der Endgültigen Bedingungen und im Falle eines öffentlichen Angebots mit einer begrenzten Angebotsfrist über die Dauer der Nutzungsmöglichkeiten der Endgültigen Bedingungen zu informieren.<br>▪ Bei der Nutzung des Prospekts und der Endgültigen Bedingungen haben jeder Platzeur und/oder jeder etwaige weitere Finanzintermediär sicherzustellen, dass sie alle anwendbaren, in der jeweiligen Jurisdiktion geltenden Gesetze und Rechtsvorschriften beachten. Die Verteilung und Veröffentlichung des Prospekts, etwaiger Nachträge zu dem Prospekt und der Endgültigen Bedingungen sowie Angebote, spätere Weiterverkäufe oder endgültige Platzierungen von Pfandbriefen sind in bestimmten Ländern gesetzlich beschränkt. Jeder Platzeur, jeder etwaige weitere Finanzintermediär und/oder jede Person, in deren Besitz der Prospekt, etwaige Nachträge zu dem Prospekt und die Endgültigen Bedingungen gelangen, sind verpflichtet, sich selbst über derartige Beschränkungen zu informieren und sie einzuhalten. Die Emittentin behält sich das Recht vor, die Zustimmung zur Verwendung des Prospekts zurückzuziehen.<br>**Für den Fall, dass ein Platzeur und/oder weiterer Finanzintermediär ein Angebot unterbreiten, informieren dieser Platzeur und/oder dieser weitere Finanzintermediär, wie gesetzlich vorgeschrieben, die Anleger zum Zeitpunkt der Angebotsunterbreitung über die Angebotsbedingungen.** |

## Abschnitt B – Emittentin

| Punkt | | |
|---|---|---|
| **B.1** | **Gesetzliche und kommerzielle Bezeichnung** | Die gesetzliche Bezeichnung der Emittentin ist „WL BANK AG Westfälische Landschaft Bodenkreditbank", die kommerzielle Bezeichnung ist „WL BANK" („**WL BANK**", die „**Bank**" oder die „**Emittentin**"). |
| **B.2** | **Sitz / Rechtsform / Rechtsordnung / Land der Gründung** | **Sitz**:<br>Sentmaringer Weg 1, 48151 Münster, Bundesrepublik Deutschland.<br>**Rechtsform, Rechtsordnung**:<br>Die WL BANK ist eine nach deutschem Recht gegründete Aktiengesellschaft. |

| | | |
|---|---|---|
| | | **Land der Gründung**:<br><br>Bundesrepublik Deutschland. |
| **B.4b** | **Bekannte Trends, die sich auf die Emittentin und die Branchen, in denen sie tätig ist, auswirken** | Mit Ausnahme des folgenden Ereignisses gibt es keine bekannten Trends, die sich auf die WL BANK und die Branchen, in denen die WL BANK tätig ist, auswirken.<br><br>Die Deutsche Genossenschafts-Hypothekenbank Aktiengesellschaft („**DG HYP**") und die WL BANK werden in Fusionsgespräche eintreten. Die vereinigte Immobilienbank soll sämtliche vier Kundensegmente (Gewerbekunden, Wohnungswirtschaft, Kommunen und Privatkunden) bedienen. Die Verschmelzung soll auf Basis der Jahresabschlüsse zum 31. Dezember 2017 umgesetzt werden; entsprechende abschließende Beschlüsse sind somit zur Jahresmitte 2018 geplant. |
| **B.5** | **Beschreibung der Gruppe und der Stellung der Emittentin innerhalb dieser Gruppe** | Die WL BANK ist eine 90,917%ige Tochtergesellschaft der DZ BANK AG Deutsche Zentral-Genossenschaftsbank, Frankfurt am Main, („**DZ BANK AG**") und gehört dem DZ BANK Konzern an. Die DZ BANK AG ist eine nach deutschem Recht gegründete Aktiengesellschaft und Muttergesellschaft des DZ BANK Konzerns.<br><br>Innerhalb des DZ BANK Konzerns betätigt sich die Emittentin als Partner der Volksbanken- und Raiffeisenbanken. |
| **B.9** | **Gewinnprognose oder -schätzung** | Entfällt. Der Prospekt enthält keine Gewinnprognose oder –schätzung. |
| **B.10** | **Art etwaiger Einschränkungen im Bestätigungsvermerk zu den historischen Finanzinformationen** | Entfällt. Die Bestätigungsvermerke zu den Jahresabschlüssen und den Lageberichten der WL BANK für die am 31. Dezember 2016 und 2015 endenden Geschäftsjahre enthalten keine Einschränkungen. |
| **B.12** | **Ausgewählte wesentliche historische Finanz-informationen** | **Überblick**:<br><br>Die nachfolgende Übersicht stellt in zusammengefasster Form die Bilanz der WL BANK dar, die dem geprüften, nach Handelsgesetzbuch („**HGB**") erstellten Jahresabschluss der WL BANK für das am 31. Dezember 2016 endende Geschäftsjahr (einschließlich Vergleichsdaten für das am 31. Dezember 2015 endende Geschäftsjahr) entnommen oder daraus abgeleitet wurde:<br><br>**WL BANK**<br>**Aktivseite**<br>**(in Mio EUR) ... 31. Dez. 2016 ... 31. Dez. 2015**<br>Forderungen an Kreditinstitute ... 2.271 ... 2.369<br>Forderungen an Kunden ... 29.695 ... 28.227<br>Schuldverschreibungen und andere festverzinsliche Wertpapiere ... 5.529 ... 6.028<br>Übrige Aktiva[5] ... 129 ... 114<br>**Summe der Aktiva ... 37.624 ... 36.738**<br><br>**WL BANK**<br>**Passivseite**<br>**(in Mio EUR) ... 31. Dez. 2016 ... 31. Dez. 2015**<br>Verbindlichkeiten gegenüber Kreditinstituten ... 7.528 ... 7.238<br>Verbindlichkeiten gegenüber Kunden ... 14.602 ... 14.729 |

[5] Die übrigen Aktiva setzen sich zusammen aus Barreserve, Beteiligungen, Treuhandvermögen, immaterielle Anlagewerte, Sachanlagen, sonstige Vermögensgegenstände und Rechnungsabgrenzungsposten.

| | | |
|---|---|---|
| | | Verbriefte Verbindlichkeiten ..... 14.758 ..... 14.085<br>Übrige Passiva[6] ..... 381 ..... 331<br>Eigenkapital ..... 355 ..... 355<br>**Summe der Passiva ..... 37.624 ..... 36.738**<br><br>Die nachfolgenden Finanzdaten wurden dem jeweils geprüften, nach HGB erstellten Jahresabschluss und Lagebericht der WL BANK für das am 31. Dezember 2016 endende Geschäftsjahr (einschließlich Vergleichsdaten für das am 31. Dezember 2015 endende Geschäftsjahr) entnommen oder daraus abgeleitet:<br><br>**WL BANK**<br>**(in Mio EUR) ..... 2016 ..... 2015**<br>Zinsüberschuss ..... 179,3 ..... 159,6<br>Provisionsergebnis ..... -52,7 ..... -45,9<br>Allgemeine Verwaltungsaufwendungen und Abschreibungen und Wertberichtigungen auf immaterielle Anlagewerte und Sachanlagen ..... 80,1 ..... 62,1<br>Sonstiges betriebliches Ergebnis ..... 3,6 ..... -1,2<br>Abschreibungen und Wertberichtigungen auf Forderungen und bestimmte Wertpapiere sowie Zuführungen zu Rückstellungen im Kreditgeschäft ..... 44,6 ..... 58,8<br>Zuführungen zum Fonds für allgemeine Bankrisiken ..... 42,0 ..... -<br>Erträge aus Zuschreibungen zu Beteiligungen, Anteilen an verbundenen Unternehmen und wie Anlagevermögen behandelten Wertpapieren ..... 62,3 ..... 32,1<br>Ergebnis der normalen Geschäftstätigkeit ..... 25,8 ..... 23,7<br>Steuern vom Einkommen und vom Ertrag und sonstige Steuern ..... -21,3 ..... -19,4<br>Aufgrund eines Gewinnabführungsvertrages abgeführte Gewinne ..... 4,5 ..... 4,3 |
| | **Erklärung bezüglich „Keine wesentlichen negativen Veränderungen“** | Es gibt keine wesentlichen negativen Veränderungen in den Aussichten der WL BANK seit dem 31. Dezember 2016 (Datum des zuletzt veröffentlichten geprüften Jahresabschlusses). |
| | **Erklärung bezüglich „Wesentliche Veränderungen in der Finanzlage der Emittentin“** | Entfällt. Es gibt keine wesentlichen Veränderungen in der Finanzlage der WL BANK seit dem 31. Dezember 2016 (Datum des zuletzt veröffentlichten geprüften Jahresabschlusses). |
| **B.13** | **Jüngste Ereignisse** | Entfällt. Es gibt keine Ereignisse aus der jüngsten Zeit der Geschäftstätigkeit der WL BANK, die für die Bewertung ihrer Zahlungsfähigkeit in hohem Maße relevant sind. |
| **B.14** | **Abhängigkeit von anderen Unternehmen innerhalb der Gruppe** | *Bitte lesen Sie Punkt B.5 zusammen mit den nachfolgenden Informationen.*<br><br>Die WL BANK ist von der DZ BANK AG abhängig.<br><br>Mit der DZ BANK AG besteht ein Beherrschungs- und Gewinnabführungsvertrag (BGAV) mit einer festen Laufzeit bis zum Ablauf des 31.12.2022. Gemäß dem Beherrschungs- und Gewinnabführungsvertrag, jedoch vorbehaltlich des § 301 AktG, soll die WL BANK ihren gesamten Gewinn an die DZ BANK AG abführen. Gemäß § 302 AktG hat die DZ BANK AG jeden während der Vertragsdauer entstehenden Jahresfehlbetrag auszugleichen.<br><br>Zudem hat die DZ BANK AG eine Patronatserklärung mit Bezug auf die WL BANK abgegeben. Die DZ BANK AG hat sich dazu verpflichtet, dafür Sorge zu tragen, dass die Emittentin ihre Verpflichtungen bei Fälligkeit erfüllen kann. Ausgenommen hiervon ist der Fall des politischen Risikos. |

[6] Die übrigen Passiva setzen sich zusammen aus Treuhandverbindlichkeiten, sonstigen Verbindlichkeiten, Rechnungsabgrenzungsposten, Rückstellungen, nachrangigen Verbindlichkeiten und Fonds für allgemeine Bankrisiken.

| | | |
|---|---|---|
| **B.15** | **Haupttätigkeitsbereiche** | Die Haupttätigkeitsbereiche der Emittentin sind die Vergabe von Immobilienkrediten und Kommunaldarlehen sowie die Ausgabe von Pfandbriefen.<br><br>Der Schwerpunkt des Immobilienkreditgeschäfts liegt in der Finanzierung wohnwirtschaftlich genutzter Objekte. Im Kommunal- und Staatskreditgeschäft bildet die Vergabe von Krediten an den Bund, die Länder sowie Städte und Gemeinden, an inländische Gebietskörperschaften sowie an sonstige Schuldner mit einem nach dem Pfandbriefgesetz zulässigen Deckungsvermögen für Pfandbriefe den Schwerpunkt. |
| **B.16** | **Hauptaktionäre** | Am Billigungsdatum des Prospekts hält die DZ BANK AG 90,917 % des Grundkapitals der WL BANK in Höhe von EUR 85.376.000; 85,91 % des Grundkapitals der DZ BANK AG wird von Genossenschaftsbanken (direkt und indirekt) gehalten. |
| **B.17** | **Ratings, die für die Emittentin und die Pfandbriefe erstellt wurden** | Die WL BANK wird von Fitch Ratings Ltd („**Fitch**")[7] und Standard & Poor's Credit Market Services Europe Ltd. („**S&P**")[8] bewertet.<br><br>Am Billigungsdatum des Prospekts lauten die Ratings von Fitch und S&P für die WL BANK wie folgt:<br><br>**Fitch: langfristiges Rating: AA-**<br>**kurzfristiges Rating: F1+**<br>**S&P: langfristiges Rating: AA-**<br>**kurzfristiges Rating: A-1+**<br><br>Die Pfandbriefe verfügen über ein Rating von AAA von S&P. |

## Abschnitt C – Pfandbriefe

| Punkt | | |
|---|---|---|
| **C.1** | **Art und Gattung der Pfandbriefe / International Securities Identification Number / Common Code / Deutsche Wertpapier-Kenn-Nummer** | Die Pfandbriefe werden auf festverzinslicher Verzinsungsbasis begeben.<br><br>**ISIN** (*International Securities Identification Number*):<br><br>DE000A2GSP49;<br><br>**Common Code**:<br><br>179144573;<br><br>**Deutsche Wertpapier-Kenn-Nummer**:<br><br>A2GSP4. |
| **C.2** | **Währung der Pfandbriefe** | Die Pfandbriefe werden in Euro begeben. |
| **C.5** | **Beschränkungen der freien Übertragbarkeit der Pfandbriefe** | Entfällt. Die Pfandbriefe sind frei übertragbar. |

[7] Fitch hat seinen Sitz in der Europäischen Gemeinschaft und ist seit dem 31. Oktober 2011 gemäß der Verordnung (EG) Nr. 1060/2009 des Europäischen Parlaments und des Rates vom 16. September 2009 über Ratingagenturen in der jeweils gültigen Fassung (die „**Ratingagenturen-Verordnung**") registriert. Fitch ist in der "List of registered and certified CRA's" aufgeführt, die von der European Securities and Markets Authority auf ihrer Internetseite (*www.esma.europa.eu*) gemäß der Ratingagenturen-Verordnung veröffentlicht wird.

[8] S&P hat seinen Sitz in der Europäischen Gemeinschaft und ist seit dem 31. Oktober 2011 gemäß der Ratingagenturen-Verordnung registriert. S&P ist in der "List of registered and certified CRA's" aufgeführt, die von der European Securities and Markets Authority auf ihrer Internetseite (*www.esma.europa.eu*) gemäß der Ratingagenturen-Verordnung veröffentlicht wird.

| | | |
|---|---|---|
| C.8 | **Rechte aus den Pfandbriefen (einschließlich Rangordnung und Beschränkungen dieser Rechte)** | **Rechte aus den Pfandbriefen:**<br><br>Die Inhaber von Pfandbriefen („**Gläubiger**") haben einen Zinsanspruch und Rückzahlungsanspruch gegenüber der WL BANK.<br><br>Die Pfandbriefe können nicht vor Ende ihrer festgelegten Laufzeit zurückgezahlt werden.<br><br>**Quellensteuerausgleichsklausel**:<br><br>Nein;<br><br>**Vorzeitige Rückzahlung aus steuerlichen Gründen**:<br><br>Nein;<br><br>**Status der Pfandbriefe**:<br><br>Die Pfandbriefe begründen nicht nachrangige Verbindlichkeiten der Emittentin, die untereinander gleichrangig sind. Die Pfandbriefe sind nach Maßgabe des Pfandbriefgesetzes gedeckt und stehen im gleichen Rang mit allen anderen Verbindlichkeiten der Emittentin aus Hypothekenpfandbriefen.<br><br>Hypothekenpfandbriefe begründen Rückgriffsverbindlichkeiten der Emittentin. Sie sind durch eine Deckungsmasse aus Deckungswerten nach dem Pfandbriefgesetz besichert bzw. gedeckt, bestehend aus Hypothekenkrediten, wobei ein von der Bundesanstalt für Finanzdienstleistungsaufsicht bestellter unabhängiger Treuhänder überwacht, ob die Deckung ausreichend ist.<br><br>**Beschränkungen der mit den Pfandbriefen verbundenen Rechte:**<br><br>Entfällt. Es gibt keine Beschränkungen der mit den Pfandbriefen verbundenen Rechte. |
| C.9 | **Zinssatz / Verzinsungsbeginn / Zinszahlungstage / Rendite / Endfälligkeitstag einschließlich Rückzahlungsverfahren / Name des Vertreters der Gläubiger** | *Bitte lesen Sie Punkt C.8 zusammen mit den nachfolgenden Informationen.*<br><br>**Festverzinsliche Pfandbriefe:**<br><br>Die Pfandbriefe verbriefen einen festen Zinsertrag über die gesamte Laufzeit der Pfandbriefe.<br><br>Die Pfandbriefe werden bezogen auf den Nennbetrag (d.h. die festgelegte Stückelung der Pfandbriefe) zu einem Zinssatz von 1,528 % p.a. vom Verzinsungsbeginn (einschließlich) bis zum Endfälligkeitstag (ausschließlich) verzinst. Die Zinsen sind jährlich nachträglich am 12. März zahlbar. Die erste Zinszahlung erfolgt am 12. März 2019. Die letzte Zinszahlung erfolgt am Endfälligkeitstag;<br><br>**Rendite**:<br><br>1,528 % p.a.<br><br>**Geschäftstagekonvention**:<br><br>Folgender Geschäftstag-Konvention;<br><br>**Anpassung der Zinsen**:<br><br>Nein;<br><br>**Zinstagequotient**:<br><br>Actual/Actual (ICMA Regelung 251).<br><br>**Endfälligkeitstag einschließlich Rückzahlungsverfahren**:<br><br>12. März 2040; |

| | | |
|---|---|---|
| | | Die Emittentin wird die Pfandbriefe am Endfälligkeitstag zum Nennbetrag zurückzahlen. Sämtliche zahlbaren Beträge sind an das Clearing System oder dessen Order zwecks Gutschrift auf den Konten der jeweiligen Depotbanken zur Weiterleitung an die Gläubiger zu zahlen. Die Emittentin wird durch Zahlung an das Clearing System oder dessen Order von ihrer Zahlungspflicht gegenüber den Gläubigern befreit.<br><br>**Name des Vertreters der Gläubiger**:<br><br>Entfällt. Es gibt keinen Vertreter der Gläubiger. |
| C.21 | **Markt, an dem die Pfandbriefe gehandelt werden sollen** | **Düsseldorfer Wertpapierbörse:**<br><br>Regulierter Markt. |

## Abschnitt D – Risiken

| Punkt | | |
|---|---|---|
| D.2 | **Zentrale Angaben zu den zentralen Risiken, die der Emittentin eigen sind** | Die Pfandbriefe beinhalten für zukünftige Anleger ein Emittentenrisiko, auch Schuldner- oder Bonitätsrisiko genannt. Hierunter versteht man die Gefahr der vorübergehenden oder dauernden Zahlungsunfähigkeit der WL BANK, und dass die WL BANK nicht in der Lage ist, ihren Verpflichtungen zur Zahlung von Zinsen und/oder des Rückzahlungsbetrages nachkommen zu können. Das Risiko hinsichtlich der Fähigkeit der WL BANK, ihre Verpflichtungen unter den Pfandbriefen zu erfüllen, wird durch Verweis auf die der WL BANK erteilten Ratings beschrieben.<br><br>Darüber hinaus unterliegt die WL BANK im Rahmen ihrer Geschäftstätigkeit verschiedenen Risiken. Dazu zählen insbesondere folgende Risikoarten:<br><br>**Adressenausfallrisiko**:<br><br>Im Immobilienkreditgeschäft steht das Adressenausfallrisiko (auch bezeichnet als Kreditrisiko) im Vordergrund der Risikobetrachtung. Es bezeichnet die Gefahr von Verlusten aus dem Ausfall von Gegenparteien (Kreditnehmer, Emittenten, Kontrahenten) sowie von Wertverlusten aufgrund einer Ratingmigration von Kreditnehmern. Kreditrisiken können sowohl bei klassischen Kreditgeschäften als auch bei Handelsgeschäften entstehen. Das klassische Kreditgeschäft entspricht in der WL BANK im Wesentlichen dem Immobilienkreditgeschäft einschließlich Finanzgarantien und Kreditzusagen. Unter Handelsgeschäft werden im Kontext des Kreditrisikomanagements Produkte aus dem Kapitalmarktbereich wie Wertpapiere des Anlagebuchs, Schuldscheindarlehen, Derivate- und Geldmarktgeschäfte verstanden.<br><br>**Marktrisiken**:<br><br>Marktrisiken treten in Form von Marktpreisrisiken und Liquiditätsrisiken auf. Marktpreisrisiken sind gekennzeichnet durch Auswirkungen von Zinsschwankungen auf dem Geld- und Kapitalmarkt und Paritätsänderungen von Währungen. Das Liquiditätsrisiko beinhaltet die Gefahr, dass die WL BANK zur Aufrechterhaltung der Zahlungsbereitschaft notwendige Gelder nicht oder nur zu wesentlich verschlechterten Konditionen aufnehmen kann. |

| | | |
|---|---|---|
| | | **Operationelle Risiken**:<br><br>In enger Anlehnung an die bankaufsichtsrechtliche Definition versteht die DZ BANK Gruppe unter operationellen Risiken die Gefahr von Verlusten, die durch menschliches Verhalten, technologisches Versagen, Prozess- oder Projektmanagementschwächen oder externe Ereignisse hervorgerufen werden. Das Rechtsrisiko ist in dieser Definition eingeschlossen.<br><br>**Beteiligungsrisiko**:<br><br>Das Beteiligungsrisiko bezeichnet das Risiko von Verlusten aufgrund negativer Wertveränderungen für den Teil des Beteiligungsportfolios, bei dem die Risiken nicht im Rahmen anderer Risikoarten berücksichtigt werden.<br><br>**Reputationsrisiko**:<br><br>Das Reputationsrisiko bezeichnet die Gefahr von Verlusten aus Ereignissen, die das Vertrauen in die WL BANK oder in die angebotenen Produkte und Dienstleistungen insbesondere bei Kunden, Anteilseignern, auf dem Arbeitsmarkt, in der Öffentlichkeit und bei der Aufsicht beschädigen.<br><br>**Geschäftsrisiko und strategische Risiken**:<br><br>Die WL BANK definiert Geschäftsrisiko als das Risiko von Verlusten aus unerwarteten Ergebnisschwankungen, die sich bei gegebener Geschäftsstrategie in der Regel kurzfristig (im Ein-Jahres-Horizont) aus einer Veränderung von externen Rahmenbedingungen ergeben (z.B. Wirtschafts- und Produktumfeld, Kundenverhalten) und nicht durch eine Kostenreduktion aufgefangen werden können. Das strategische Risiko ist demgegenüber als das Risiko aus künftigen strategischen (Fehl-)Entscheidungen des Managements als Reaktion auf Entwicklungen in anderen Risikoarten zu betrachten.<br><br>**Schuldenkrise/Bemerkenswerte Entwicklungen:**<br><br>Es gibt eine Vielzahl von Faktoren, die auf das Geschäft der WL BANK einwirken und außerhalb des eigenen Einflussbereichs liegen. Derartige Faktoren sind vor allem die Veränderungen der allgemeinen wirtschaftlichen Lage, der Wettbewerbssituation sowie die Entwicklung auf den nationalen und internationalen Immobilien- und Kapitalmärkten. In diesem Zusammenhang weist die WL BANK darauf hin, dass das globale Problem einer hohen Staatsverschuldung trotz erkennbarer Fortschritte noch nicht nachhaltig gelöst ist und fortwährender Reformmaßnahmen bedarf.<br><br>Mit den nun anstehenden Brexit-Verhandlungen zwischen der EU und Großbritannien sowie den Auswirkungen aus der zukünftigen US-Politik stehen der globalen Wirtschaft kaum abschätzbare Entwicklungen bevor. Mit der Verlängerung ihres Ankaufsprogramms beabsichtigt die Europäische Zentralbank (EZB), auch 2017 das niedrige Zinsumfeld zu halten, zumal die Inflationsentwicklung hinter den Erwartungen der EZB zurückgeblieben ist. Abhängig vom Ausgang der anstehenden Wahlen in Deutschland, Frankreich sowie den Bundesländern Schleswig-Holstein und Nordrhein-Westfalen ist mit einer erhöhten Volatilität an den Märkten zu rechnen. Entsprechend der Entwicklung der Wirtschaft in den USA nach der Einführung des neuen Präsidenten bleibt abzuwarten, ob die Federal Reserve Bank an dem angedeuteten Zinserhöhungspfad in Form von zwei bis drei Zinserhöhungen in 2017 festhält. |

| | | |
|---|---|---|
| | | Deshalb können die tatsächlichen Ergebnisse wesentlich von den zurzeit prognostizierten abweichen. |
| D.3 | **Zentrale Angaben zu den zentralen Risiken, die den Pfandbriefen eigen sind** | In die Pfandbriefe sollten zukünftige Anleger nur investieren, wenn sie in der Lage sind, die Funktionsweise einzuschätzen und entsprechend bereit sind, die damit verbundenen Risiken zu tragen.<br><br>Im Fall der Insolvenz der WL BANK ist ein Gläubiger von Pfandbriefen dem Risiko der Werthaltigkeit der zur Deckung der Zahlungsverpflichtungen aus den Pfandbriefen dienenden Deckungswerte ausgesetzt.<br><br>Die Pfandbriefe können darüber hinaus einem Liquiditätsrisiko, einem Marktpreisrisiko und einem Zinsänderungsrisiko unterliegen.<br><br>**Liquiditätsrisiko**:<br><br>Ein Gläubiger trägt das Risiko, dass bei diesen Pfandbriefen kein oder kaum ein börslicher Handel stattfindet. Deshalb können die Pfandbriefe entweder gar nicht oder nur mit größeren Preisabschlägen veräußert werden. Die Möglichkeit, Pfandbriefe zu veräußern, kann darüber hinaus aus landesspezifischen Gründen eingeschränkt sein.<br><br>**Marktpreisrisiko**:<br><br>Ein Gläubiger trägt das Risiko, dass der Marktpreis dieser Pfandbriefe als Folge der allgemeinen Entwicklung des Marktes fällt. Der Gläubiger erleidet einen Verlust, wenn er seine Pfandbriefe unter dem Erwerbspreis veräußert.<br><br>**Zinsänderungsrisiko**:<br><br>▪ **Festverzinsliche Pfandbriefe:**<br><br>Ein Gläubiger von festverzinslichen Pfandbriefen ist dem Risiko ausgesetzt, dass sich das Zinsniveau erhöht und hierdurch der Marktpreis der Pfandbriefe fällt.<br><br>Die einzelnen Risiken oder die Kombination der vorgenannten Risiken können sich verstärkt auf den Wert der Pfandbriefe auswirken und einen negativen Einfluss auf den Wert der Anlage haben. Für den zukünftigen Anleger kann es unter Umständen zu erheblichen Zins- und Kursverlusten kommen. |

## Abschnitt E – Angebot

| Punkt | | |
|---|---|---|
| E.4 | **Interessen von Seiten natürlicher und juristischer Personen, die an der Emission/dem Angebot beteiligt sind (einschließlich Interessenkonflikte)** | Einzelne der unter dem Programm ernannten Platzeure und ihre Tochtergesellschaften haben Geschäfte mit der Emittentin im Investment Banking und/oder kommerziellen Bankgeschäft getätigt und können dies auch in Zukunft tun und Dienstleistungen für die Emittentin im Rahmen der gewöhnlichen Geschäftstätigkeit erbringen. |
| E.7 | **Geschätzte Kosten, die dem Anleger von der Emittentin oder dem Platzeur in Rechnung gestellt werden** | Entfällt. Die geschätzten Gesamtkosten aus der Begebung der Pfandbriefe (einschließlich der Kosten für die Zulassung zum Handel an der Düsseldorfer Wertpapierbörse) in Höhe von EUR 1.100 werden von der Emittentin getragen. |

| | | |
|---|---|---|
| | | Wenn ein zukünftiger Anleger die Pfandbriefe von einem Dritten erwirbt, dann kann der von dem potentiellen Anleger zu entrichtende Kaufpreis einen Erlös des Dritten beinhalten, dessen Höhe von dem Dritten festgelegt wird. |