

Endgültige Bedingungen
Final Terms

Euro 1.000.000.000 4,75 % Jumbo-Pfandbriefe fällig am 20. Juni 2012 (die Schuldverschreibungen)
begeben aufgrund des

Euro 1,000,000,000 4.75 per cent. Jumbo-Pfandbriefe due 20th June, 2012 (the Notes)
issued pursuant to the

Euro 50,000,000,000
Debt Issuance Programme

von
of

WESTLB AG

Nennwert: EUR 1.000.000.000
Principal Amount: EUR 1,000,000,000

Ausgabepreis: 99,839 %
Issue Price: 99.839 per cent.

Tag der Begebung: 20. Juni 2007
Issue Date: 20th June, 2007

Serien-Nr.: WJP2
Series No.: WJP2

Tranchen-Nr.: 1
Tranche No.: 1

TEIL A – VERTRAGLICHE BEDINGUNGEN PART A – CONTRACTUAL TERMS

Diese Endgültigen Bedingungen vom **15. Juni 2007** enthalten Angaben zur Emission von Schuldverschreibungen unter dem Euro 50,000,000,000 Debt Issuance Programme der WestLB AG (das **Programm**) und sind in Verbindung mit der jeweils geltenden Fassung des DIP-Prospekts vom 11. Mai 2007 (einschließlich des Nachtrags Nr. 1 vom 6. Juni 2007) (der **DIP-Prospekt**) über das Programm und mit den im DIP-Prospekt enthaltenen Emissionsbedingungen zu lesen. Der DIP-Prospekt stellt u.a. in Bezug auf Nichtdividendenwerte im Sinne von Artikel 22 Abs. 6 Nr. 3 der Verordnung (EG) Nr. 809/2004 vom 29. April 2004 den Basisprospekt der WestLB AG im Sinne der Richtlinie 2003/71/EG des Europäischen Parlaments und des Rates (die **Prospektrichtlinie**) dar. Für die Zwecke von Artikel 5.4 der Prospektrichtlinie enthalten diese Endgültigen Bedingungen die endgültigen Bedingungen der hierin beschriebenen Schuldverschreibungen. Begriffe, die in den Emissionsbedingungen definiert sind, haben, falls diese Endgültigen Bedingungen nicht etwas anderes bestimmen, die gleiche Bedeutung, wenn sie in diesen Endgültigen Bedingungen verwendet werden. Vollständige Informationen über die Emittentin und über das hinsichtlich der Schuldverschreibungen gemachte Angebot sind nur in der Zusammenschau dieser Endgültigen Bedingungen und des DIP-Prospekts erhältlich. Der DIP-Prospekt kann bei der WestLB AG, Herzogstraße 15, 40217 Düsseldorf, Deutschland und unter http://www.westlb.de/cms/sitecontent/westlb/ir/en/finanzinformationen/aktuelle_funding_aktivitaeten.html eingesehen werden, und Kopien des DIP-Prospekts können kostenlos bei der WestLB AG, Herzogstraße 15, 40217 Düsseldorf, Deutschland bestellt werden.

*These Final Terms are dated **15th June, 2007** and give details of an issue of Notes under the Euro 50,000,000,000 Debt Issuance Programme of WestLB AG (the **Programme**) and are to be read in conjunction with the DIP prospectus dated 11th May, 2007 (as amended by Supplement No. 1 dated 6th June, 2007) (the **DIP Prospectus**) pertaining to the Programme, as the same may be supplemented from time to time and with the Terms and Conditions of the Instruments set forth in the DIP Prospectus. The DIP Prospectus constitutes inter alia in respect of non-equity securities within the meaning of Article 22 (6) No. 3 of the Commission Regulation (EC) no. 809/2004 the base prospectus of WestLB AG for the purposes of the Directive 2003/71/EC of the European Parliament and of the Council (the **Prospectus Directive**). For the purposes of Article 5.4 of the Prospectus Directive these Final Terms contain the final terms of the Notes described herein. Capitalised terms used in these Final Terms but not otherwise defined herein shall have the meanings specified in the Terms and Conditions of the Instruments. Full information on the Issuer and the offer of the Notes is only available on the basis of the combination of these Final Terms and the DIP Prospectus. The DIP Prospectus is available for viewing at WestLB AG, Herzogstraße 15, 40217 Düsseldorf, Germany and http://www.westlb.de/cms/sitecontent/westlb/ir/en/finanzinformationen/aktuelle_funding_aktivitaeten.html and copies of the DIP Prospectus may be obtained free of charge from WestLB AG, Herzogstraße 15, 40217 Düsseldorf, Germany.*

Bezugnahmen in diesen Endgültigen Bedingungen auf Paragraphen und Absätze beziehen sich auf die Paragraphen und Absätze der Emissionsbedingungen.

All references in these Final Terms to numbered sections and paragraphs are to sections and paragraphs of the Terms and Conditions of the Instrument.

Die für die Schuldverschreibungen geltenden Emissionsbedingungen (die **Bedingungen**) sowie eine englischsprachige Übersetzung sind diesen Endgültigen Bedingungen beigelegt. Die Bedingungen ersetzen in Gänze die im DIP-Prospekt abgedruckten Emissionsbedingungen und gehen etwaigen abweichenden Bestimmungen dieser Endgültigen Bedingungen vor.

*The Terms and Conditions of the Instruments applicable to the Notes (the **Conditions**) and the English language translation thereof are attached to these Final Terms and replace in full the Terms and Conditions of the Instruments as set out in the DIP Prospectus and take precedence over any conflicting provisions in these Final Terms.*

Emittentin:
Issuer:

WestLB AG
WestLB AG

Inhaberschuldverschreibungen/Namenschuldverschreibung/Inhaberpfandbriefe/Namenspfandbrief
Bearer Notes/Registered Note/Bearer Pfandbriefe/Registered Pfandbrief

Inhaberschuldverschreibungen
Bearer Notes

Namenschuldverschreibung
Registered Note

Mindestnennbetrag für Teilübertragungen
Minimum Principal Amount for Partial Transfers

Inhaberpfandbriefe
Bearer Pfandbriefe

Namenspfandbrief
Registered Pfandbrief

Mindestnennbetrag für Teilübertragungen
Minimum Principal Amount for Partial Transfers

Form der Emissionsbedingungen
Form of Terms and Conditions of the Notes

Nicht-konsolidierte Bedingungen
Long-Form Conditions

Konsolidierte Bedingungen
Integrated Conditions

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

Währung und Stückelung
Currency and Denomination

Festgelegte Währung
Specified Currency

Euro (EUR)
Euro (EUR)

Gesamtnennbetrag
Aggregate Principal Amount

EUR 1.000.000.000
EUR 1,000,000,000

Festgelegte Stückelung
Specified Denomination

EUR 1.000
EUR 1,000

Anzahl der in jeder festgelegten Stückelung auszugebenden
Schuldverschreibungen
Number of Notes to be issued in each Specified Denomination

EUR 1.000.000
EUR 1,000,000

Form
Form

TEFRA C
TEFRA C

Dauerglobalurkunde
Permanent Global Note

- Vorläufige Globalurkunde austauschbar gegen
Temporary Global Note exchangeable for
 - Einzelurkunden
Definitive Notes
 - Einzelurkunden und Sammelurkunden
Definitive Notes and Collective Notes

- TEFRA D**
TEFRA D

Vorläufige Globalurkunde austauschbar gegen
Temporary Global Note exchangeable for

 - Dauerglobalurkunde
Permanent Global Note
 - Einzelurkunden
Definitive Notes
 - Einzelurkunden und Sammelurkunden
Definitive Notes and Collective Notes

- Weder TEFRA D noch TEFRA C**
Neither TEFRA D nor TEFRA C
 - Dauerglobalurkunde
Permanent Global Note
 - Vorläufige Globalurkunde austauschbar gegen
Temporary Global Note exchangeable for
 - Einzelurkunden
Definitive Notes
 - Einzelurkunden und Sammelurkunden
Definitive Notes and Collective Notes

- Format der Globalurkunde(n)** CGN
Form of Global Note(s) CGN

- Einzelurkunden [und Sammelurkunden]**
Definitive Notes [and Collective Notes]
 - Zinsscheine [und Sammelzinsscheine]
Coupons [and Collective Interest Coupons]
 - Talons
Talons
 - Rückzahlungsscheine
Receipts

Definitionen
Certain Definitions

Clearing System

- Clearstream Banking AG, Frankfurt am Main
- Clearstream Banking, société anonyme, Luxembourg

Euroclear Bank S.A./N.V.

sonstige [angeben]
Other [specify]

STATUS (§ 2)

STATUS (§ 2)

Nicht-nachrangig
Unsubordinated

Nachrangig
Subordinated

ZINSEN (§ 3)

INTEREST (§ 3)

Festverzinsliche (nichtstrukturierte) Inhaberpfandbriefe
Fixed Rate (non-structured) Bearer Pfandbriefe

Zinssatz 4,75 % per annum
Rate of Interest 4.75 per cent. per annum

Verzinsungsbeginn 20. Juni 2007
Interest Commencement Date 20th June 2007

Zinszahlungstage 20. Juni eines jeden Jahres
Interest Payment Dates (nachträglich)
20th June in each year (in arrear)

Erster Zinszahlungstag 20. Juni 2008
First Interest Payment Date 20th June 2008

Anfängliche[r] [Bruchteilszinsbetrag] [Bruchteilszinsbeträge]
(für [die] [jede] festgelegte Stückelung)
Initial Broken Amount[s] (per Specified Denomination)

Zinszahlungstag, der dem Fälligkeitstag vorangeht 20. Juni 2011
Interest Payment Date preceding the Maturity Date 20th June 2011

Abschließende[r] [Bruchteilszinsbetrag] [Bruchteilszinsbeträge]
(für [die] [jede] festgelegte Stückelung)
Final Broken Amount[s] (per Specified Denomination)

Variabel verzinsliche[r] (nichtstrukturierte[r]) Inhaberschuldverschreibungen / Namensschuldverschreibung / Inhaberpfandbriefe / Namenspfandbrief
Floating Rate (non-structured) Bearer Notes / Registered Note / Bearer Pfandbriefe / Registered Pfandbrief

Zinszahlungstage
Interest Payment Dates

Verzinsungsbeginn
Interest Commencement Date

Festgelegte Zinszahlungstage
Specified Interest Payment Dates

Festgelegte Zinsperioden
Specified Interest Periods

Geschäftstagskonvention
Business Day Convention

Modified Following Business Day Convention
Modified Following Business Day Convention

- FRN Convention

FRN Convention

- Following Business Day Convention
Following Business Day Convention

- Preceding Business Day Convention
Preceding Business Day Convention

Relevante[s] [Finanzzentrum] [Finanzzentren]
Relevant Financial Centre[s]

Anpassung des Zinsbetrags

Adjustment of Amount of Interest

Zinssatz

Rate of Interest

Referenzzinssatz

Reference Interest Rate

- EURIBOR
EURIBOR

- sonstige
other

Uhrzeit

Day-time

Feststellungstag

Determination Day

Relevante[s] [Finanzzentrum] [Finanzzentren]
Relevant Financial Centre[s]

- Marge
Margin

- zuzüglich
plus

- abzüglich
minus

Bildschirmseite

Screen page

- Referenzbanken
Reference Banks

- Interbanken-Markt
Interbank market

- Hauptniederlassungen
Principal Offices

- Uhrzeit
Day-time

Mindest- und Höchstzinssatz

Minimum and Maximum Rate of Interest

- Mindestzinssatz
Minimum Rate of Interest

- Höchstzinssatz
Maximum Rate of Interest

Mitteilungen von Zinssatz und Zinsbetrag
Notifications of Rate of Interest and Interest Amount

Ort der bezeichneten Geschäftsstelle der Berechnungsstelle
Place of Specified Office of the Calculation Agent

- Strukturierte[r] fest- oder variabel verzinsliche[r] Inhaberschuldverschreibungen / Namensschuldverschreibung / Inhaberpfandbriefe / Namenspfandbrief**
Structured Fixed or Floating Rate Bearer Notes / Registered Note / Bearer Pfandbriefe / Registered Pfandbrief

- Nullkupon-Schuldverschreibungen**
Zero Coupon Notes

Zinslauf
Accrual of Interest

Emissionsrendite
Amortisation Yield

Zinstagequotient
Day Count Fraction

- Actual/Actual (ICMA)

Feststellungstermine
Determination Dates

1 in jedem Jahr (20. Juni)
1 in each year(20th June)

- Actual/Actual (ISDA) (Actual/365)

- Actual/365 (Fixed)

- Actual/360

- 30/360 or 360/360 or Bond Basis

- 30E/360 or Eurobond Basis

- Sonstiges [**angeben**]
Other [specify]

ZAHLUNGEN (§ 4)
PAYMENTS (§ 4)

Zahlungsweise
Manner of Payment

- Doppelwährungs-Schuldverschreibungen
Dual Currency Notes

Zahltag
Payment Business Day

Relevantes Finanzzentrum
Relevant Financial Centre

TARGET
TARGET

RÜCKZAHLUNG (§ 5)
REDEMPTION (§ 5)

Rückzahlung bei Endfälligkeit

Redemption at Maturity

Pfandbriefe
Pfandbriefe

Fälligkeitstag
Maturity Date

20. Juni 2012
20th June, 2012

Rückzahlungsmonat
Redemption Month

Rückzahlungsbetrag
Final Redemption Amount

Nennbetrag
Principal Amount

Rückzahlungsbetrag
Final Redemption Amount [

Raten-Schuldverschreibungen/Raten-Pfandbriefe
Instalment Notes/Instalment Pfandbriefe

Ratenzahlungstermin[e]
Instalment Date[s]

Rate[n]
Instalment Amount[s]

Vorzeitige Rückzahlung aus steuerlichen Gründen
Early Redemption for Reasons of Taxation

Nein
No

Mindestkündigungsfrist
Minimum Notice Period

Höchstkündigungsfrist
Maximum Notice Period

Vorzeitige Rückzahlung nach Wahl der Emittentin
Early Redemption at the Option of the Issuer

Nein
No

Mindestrückzahlungsbetrag
Minimum Redemption Amount

Erhöhter Rückzahlungsbetrag
Higher Redemption Amount

Wahrrückzahlungstag[e] (Call)
Call Redemption Date[s]

[Wahrrückzahlungsbetrag] [Wahrrückzahlungsbeträge] (Call)
Call Redemption Amount[s]

Mindestkündigungsfrist
Minimum Notice Period

Höchstkündigungsfrist
Maximum Notice Period

Mindestkündigungsfrist (Emissionsstelle)
Minimum Notice Period (Fiscal Agent)

Mindestfrist für Wahl-Rückzahlungstag (Call)
Minimum Period for Call Redemption Date

Höchstfrist für Wahl-Rückzahlungstag (Call)
Maximum Period for Call Redemption Date

Vorzeitige Rückzahlung nach Wahl des Gläubigers

Early Redemption at the Option of a Holder

[Wahlrückzahlungstag] [Wahlrückzahlungstage] (Put)
Put Redemption Date[s]

[Wahlrückzahlungsbetrag] [Wahlrückzahlungsbeträge] (Put)
Put Redemption Amount[s]

Mindestkündigungsfrist
Minimum Notice Period

Höchstkündigungsfrist
Maximum Notice Period

Automatische Vorzeitige Rückzahlung
Automatic Early Redemption

Nein
No

Erster und letzter Zinszahlungstag, an dem eine Automatische Vorzeitige Rückzahlung stattfinden kann
First and last Interest Payment Date on which Automatic Early Redemption may take place

Rückzahlung zum
Redemption at

- Rückzahlungsbetrag
Final Redemption Amount
- Vorzeitiger Rückzahlungsbetrag
Early Redemption Amount

Automatischer Vorzeitiger Rückzahlungstag
Automatic Early Redemption Day

- Zinszahlungstag, an dem die Summe aller auf die Schuldverschreibung[en] gezahlten Zinsen den Maximal-Zielzinssatz erreicht oder überschreitet
Interest Payment Date on which the sum of all interest payments made under the Note[s] equals or exceeds the Maximum Target Rate of Interest
- Zinszahlungstag, an dem [der Automatische Rückzahlungszinssatz] [der Automatische Rückzahlungswert] erreicht [oder überschritten] wird
Interest Payment Date on which the [Automatic Redemption Interest Rate] [Automatic Redemption Amount] is equalled [or exceeded]

Vorzeitiger Rückzahlungsbetrag
Early Redemption Amount

Nicht anwendbar
Not applicable

- Schuldverschreibungen / Pfandbriefe außer Nullkupon-Schuldverschreibungen / Nullkupon-Pfandbriefen**
Notes / Pfandbriefe with the exception of Zero Coupon Notes / Zero Coupon Pfandbriefe
 - Rückzahlungsbetrag
Final Redemption Amount
 - Sonstiger Rückzahlungsbetrag
Other Redemption Amount
- Nullkupon-Schuldverschreibungen/Nullkupon-Pfandbriefe**
Zero Coupon Notes/Zero Coupon Pfandbriefe
 - Referenzpreis
Reference Price
 - Emissionsrendite
Amortisation Yield

DIE EMISSIONSSTELLE UND DIE ZAHLSTELLE (§ 6)
FISCAL AGENT AND PAYING AGENT (§ 6)

Sitz der relevanten Wertpapierbörse
Location of relevant stock exchange

Deutschland
Deutschland

- Zusätzliche Zahlstelle und deren bezeichnete Geschäftsstelle[n]
Additional Paying Agent and its specified office[s]
- Berechnungsstelle und deren bezeichnete Geschäftsstelle
Calculation Agent and its specified office
Vorgeschriebener Ort für Berechnungsstelle
Required location of Calculation Agent

Mindestkündigungsfrist 30
Minimum Notice Period 30

Höchstkündigungsfrist 45
Maximum Notice Period 45

MITTEILUNGEN (§ 9)
NOTICES (§ 9)

Ort und Medium der Bekanntmachung
Place and medium of publication

- elektronischer Bundesanzeiger
electronic Federal Gazette
- Luxemburg
Luxembourg
 - [d'Wort] [Tageblatt]
[d'Wort] [Tageblatt]
 - Website der Luxemburger Wertpapierbörse
Website of the Luxembourg Stock Exchange
- Deutschland (Börsen-Zeitung)
Germany (Börsen-Zeitung)
- London (Financial Times)
London (Financial Times)
- Frankreich (La Tribune)
France (La Tribune)
- Schweiz (Neue Zürcher Zeitung und Le Temps)
Switzerland (Neue Zürcher Zeitung and Le Temps)
- Sonstige
Other

SPRACHE DER BEDINGUNGEN (§ 11)
LANGUAGE OF THE CONDITIONS (§ 11)

- ausschließlich Deutsch
German only
- ausschließlich Englisch
English only
- Deutsch und Englisch (deutscher Text maßgeblich)
German and English (German language binding)

- Deutsch und Englisch (englischer Text maßgeblich)
German and English (English language binding)

ANDERE ENDGÜLTIGE BEDINGUNGEN
OTHER FINAL TERMS

Andere Endgültige Bedingungen
Other Final Terms

Nicht anwendbar
Not applicable

TEIL B – ZUSÄTZLICHE INFORMATIONEN
PART B – OTHER INFORMATION

Notifizierung

Notification

Die *Commission de Surveillance du Secteur Financier* hat der BaFin (Bundesanstalt für Finanzdienstleistungsaufsicht) in Deutschland, der FMA (Finanzmarktaufsicht) in Österreich, der IFSRA (Irish Financial Services Regulatory Authority) in Irland, der AFM (Autoriteit Financiële Markten) in den Niederlanden, der Finanstilsynet in Dänemark, der AMF (Autorité des Marchés Financiers) in Frankreich, der CBFA (Commission Bancaire, Financière et des Assurances) in Belgien, der CONSOB (Commissione Nazionale per le Società e la Borsa) in Italien, der CNMV (Comisión Nacional del Mercado de Valores) in Spanien und der FSA (Financial Services Authority) in Großbritannien eine Bescheinigung über die Billigung des DIP-Prospekts, aus der hervorgeht, dass dieser DIP-Prospekt gemäß der Prospekttrichtlinie erstellt wurde, übermittelt.

The Commission de Surveillance du Secteur Financier has provided the BaFin (Bundesanstalt für Finanzdienstleistungsaufsicht) in Germany, the FMA (Finanzmarktaufsicht) in Austria, the IFSRA (Irish Financial Services Regulatory Authority) in Ireland, the AFM (Autoriteit Financiële Markten) in the Netherlands, the Finanstilsynet in Denmark, the AMF (Autorité des Marchés Financiers) in France, the CBFA (Commission Bancaire, Financière et des Assurances) in Belgium, the CONSOB (Commissione Nazionale per le Società e la Borsa) in Italy, the CNMV (Comisión Nacional del Mercado de Valores) in Spain and the FSA (Financial Services Authority) in the United Kingdom with a certificate of approval relating to the DIP Prospectus and attesting that the DIP Prospectus has been drawn up in accordance with the Prospectus Directive.

Börsenzulassung und Zulassung zum Handel

Listing and Admission to Trading

Börsenzulassungen

Listing

- Luxembourg
- Frankfurt am Main
- Düsseldorf
- SWX Swiss Exchange Zürich
- Sonstige
Other

Ja
Yes

Zulassung zum Handel

Die Zulassung der Schuldverschreibungen zum Handel am Amtlichen Markt an der Börse Düsseldorf wurde mit Wirkung zum 20. Juni 2007 beantragt.

Admission to Trading

Application has been made for the Notes to be admitted to trading on the official market (Amtlicher Markt) of the Stock Exchange Düsseldorf with effect from 20th June 2007.

Geschätzte Gesamtkosten der Zulassung zum Handel
Estimate of total expenses relating to admission to trading

EUR 1.100
EUR 1,100

Bedingungen und Konditionen des Angebots
Terms and Conditions of the Offer

- Öffentliches Angebot
Offer to the public
- Nicht-öffentliches Angebot
Non-public offer

Gründe für das Angebot
Reasons for the Offer

Gründe für das Angebot
Reasons for the offer

Siehe "Use of Proceeds" im DIP-
Prospekt.
*See "Use of Proceeds" in the DIP
Prospectus.*

Bedingungen, Angebotsstatistiken, erwarteter Zeitplan und erforderliche Maßnahmen für die Antragstellung
Conditions, Offer Statistics, Expected Timetable and Action Required to Apply for the Offer

Bedingungen, denen das Angebot unterliegt
Conditions, to which the offer is subject

Gesamtsumme des Angebots, wobei zwischen den zum Verkauf und den zur Zeichnung angebotenen Schuldverschreibungen zu unterscheiden ist. Ist der Betrag nicht festgelegt, Beschreibung der Vereinbarungen und des Zeitpunkts für die Ankündigung des endgültigen Angebotsbetrags an das Publikum
Total amount of the offer; if the amount is not fixed, description of the arrangements and time for announcing to the public the definitive amount of the offer

Beschreibung des Antragsverfahrens
Description of the application process

Beschreibung der Möglichkeit zur Reduzierung der Zeichnungen und der Art und Weise der Erstattung des zu viel gezahlten Betrags an die Zeichner
Description of the possibility to reduce subscriptions and the manner for refunding excess amounts paid by applicants

Einzelheiten zum Mindest- und/oder Höchstbetrag der Zeichnung (entweder in Form der Anzahl der Schuldverschreibungen oder des aggregierten zu investierenden Betrags)
Details of the minimum and/or maximum amount of application (whether in number of Notes or aggregate amount to invest)

Methode und Fristen für die Bedienung der Schuldverschreibungen und ihre Lieferung
Method and time limits for paying up the Notes and for their delivery

Beschreibung des Termins, an dem das Ergebnis des öffentlichen Angebots offengelegt wird, und Art und Weise, in der dies geschehen wird
Description of the date, on which the result of the offer will be made public, and the manner, in which this will take place

Verfahren für die Ausübung eines etwaigen Vorzugsrechts, die Übertragbarkeit der Zeichnungsrechte und die Behandlung von nicht ausgeübten Zeichnungsrechten

The procedure for the exercise of any right of pre-emption, the negotiability of subscription rights and the treatment of subscription rights not exercised

Plan für die Aufteilung der Schuldverschreibungen und deren Zuteilung
Plan of Distribution of the Notes and Their Allotment

Angabe der verschiedenen Kategorien der potenziellen Investoren, denen die Schuldverschreibungen angeboten werden. Erfolgt das Angebot gleichzeitig auf den Märkten in zwei oder mehreren Ländern und wurde/wird eine bestimmte Tranche einigen dieser Märkte vorbehalten, Angabe dieser Tranche.

The various categories of potential investors to which the securities are offered. If the offer is being made simultaneously in the markets of two or more countries and if a Tranche has been or is being reserved for certain of these, indicate any such Tranche.

Verfahren zur Meldung des den Zeichnern zugeteilten Betrags und Angabe, ob eine Aufnahme des Handels vor dem Meldeverfahren möglich ist.

Process for notification to applicants of the amount allotted and indication whether dealing may begin before notification is made.

Kursfestsetzung
Pricing

Angabe des Kurses, zu dem die Schuldverschreibungen angeboten werden, oder der Methode, mittels derer der Angebotskurs festgelegt wird, und des Verfahrens für die Offenlegung. Angabe der Kosten und Steuern, die speziell dem Zeichner oder Käufer in Rechnung gestellt werden.

An indication of the expected price at which the Notes will be offered or the method of determining the price and the process for its disclosure. Indicate the amount of any expenses and taxes specifically charged to the subscriber or purchaser.

Platzierung und Emission
Placing and Underwriting

Name[n] und Anschrift[en] [des Koordinators] [der Koordinatoren] des gesamten Angebots oder einzelner Teile des Angebots und – sofern der Emittentin oder Anbietenden bekannt – Angaben zu den Platzierern in den einzelnen Ländern des Angebots.

Name[s] and address[es] of the co-ordinator[s] of the global offer and of single parts of the offer of the Notes and, to the extent known to the Issuer or to the offeror, of the placers in the various countries where the offer takes place.

Interessen von Seiten natürlicher oder juristischer Personen, die an der Emission bzw. dem Angebot beteiligt sind

Interests of Natural and Legal Persons Involved in the Issue or the Offering

- Mit Ausnahme [der an [den Manager] [das Bankenkonsortium] zu zahlenden Gebühren] [des von dem Manager mit der Emittentin im Zusammenhang mit den Schuldverschreibungen eingegangenen [Swapvertrags] [Derivatevertrags]] [- falls vereinbart -] haben die an der Emission bzw. dem Angebot der Schuldverschreibungen beteiligten Personen – soweit die Emittentin hiervon Kenntnis hat – kein materielles Interesse an der Emission bzw. dem Angebot.
Save for [the fees payable to the [Manager] [Management Group]] [the [swap] [derivatives] agreement the Manager and the Issuer have entered into with regard to the Notes] [if any], so far as the Issuer is aware, no person involved in the issue or offering of the Notes has an interest material to the issue or the offering.
- Andere Interessen
Other interests

Vertriebsmethode
Method of Distribution

- Nicht syndiziert
Non-syndicated
- Syndiziert
Syndicated

Datum des Übernahmevertrags
Date of Subscription Agreement

15. Juni 2007
15th June 2007

Einzelheiten bezüglich des Managers bzw. des Bankenkonsortiums
Details with Regard to the Manager or the Management Group

- Manager
Manager
- Bindende Zusage
Firm commitment
- Ohne bindende Zusage
Without firm commitment
- [Namen [und Adresse] des Managers angeben]**
[specify name [and address] of Manager]

Bankenkonsortium

Joint-Lead-Managers:
Barclays Bank PLC
5 The North Colonnade
Canary Wharf
GB – London E14 4BB
EUR 210.000.000
Morgan Stanley & Co.
International plc
25 Cabot Square
Canary Wharf
London, E14 4AD, UK
EUR 210.000.000
UBS Limited
100 Liverpool Street
GB – London EC2M 2RH
EUR 210.000.000
WestLB AG
Herzogstrasse 15
D-40217 Düsseldorf
EUR 210.000.000
Co-Lead-Managers:
ABN AMRO Bank N.V.
250 Bishopsgate
GB – London EC2M 4AA
EUR 20.000.000
Bayerische Hypo- und
Vereinsbank AG
Arabellastr. 12
D-81925 München
EUR 20.000.000
BNP Paribas
10 Harewood Avenue
GB-London NW1 6 AA
Euro 20.000.000
Citigroup Global Markets Limited
Citigroup Centre
Canada Square, Canary Wharf
GB – London E14 5LB
EUR 20.000.000
Daiwa Securities SMBC Europe
Limited
5 King William Street
GB – London EC4N 7AX
EUR 20.000.000
DekaBank Deutsche Girozentrale
Tausananlage 10
60329 Frankfurt am Main
EUR 20,000,000
Dresdner Bank Aktiengesellschaft
Juergen-Ponto-Platz 1
60301 Frankfurt am Main
EUR 20.000.000
Merrill Lynch International
Merrill Lynch Financial Centre
2 King Edward Street
GB-London EC1A 1HQ
EUR 20.000.000

Management Group

Joint-Lead-Managers:

*Barclays Bank PLC
5 The North Colonnade
Canary Wharf
GB – London E14 4BB
EUR 210,000,000
Morgan Stanley & Co.
International plc
25 Cabot Square
Canary Wharf
London, E14 4AD, UK
EUR 210,000,000
UBS Limited
100 Liverpool Street
GB – London EC2M 2RH
EUR 210,000,000
WestLB AG
Herzogstrasse 15
D-40217 Düsseldorf
EUR 210,000,000*

Co-Lead-Managers:

*ABN AMRO Bank N.V.
250 Bishopsgate
GB – London EC2M 4AA
EUR 20,000,000
Bayerische Hypo- und
Vereinsbank AG
Arabellastr. 12
D-81925 München
EUR 20,000,000
BNP Paribas
10 Harewood Avenue
GB-London NW1 6 AA
Euro 20,000,000
Citigroup Global Markets Limited
Citigroup Centre
Canada Square, Canary Wharf
GB – London E14 5LB
EUR 20,000,000
Daiwa Securities SMBC Europe
Limited
5 King William Street
GB – London EC4N 7AX
EUR 20,000,000
DekaBank Deutsche Girozentrale
Taubusanlage 10
60329 Frankfurt am Main
EUR 20,000,000
Dresdner Bank Aktiengesellschaft
Juergen-Ponto-Platz 1
60301 Frankfurt am Main
EUR 20,000,000
Merrill Lynch International
Merrill Lynch Financial Centre
2 King Edward Street
GB-London EC1A 1HQ
EUR 20,000,000*

- | | | |
|-------------------------------------|--|--|
| <input checked="" type="checkbox"/> | Bindende Zusage
<i>Firm commitment</i> | |
| <input type="checkbox"/> | Ohne bindende Zusage
<i>Without firm commitment</i> | |
| <input checked="" type="checkbox"/> | Kursstabilisierender Manager

<i>Stabilising Manager</i> | WestLB AG - FSA/ICMA
Stabilisation
WestLB AG - FSA/ICMA
Stabilisation |

Provisionen
Commissions

- | | | |
|---|---|---|
| <input type="checkbox"/> | Management- und Übernahmeprovision
<i>Management and underwriting commission</i> | [] |
| <input type="checkbox"/> | Verkaufsprovision
<i>Selling concession</i> | [] |
| <input checked="" type="checkbox"/> | Andere
<i>Other</i> | |
| Gesamtprovision
<i>Total commission and concession</i> | | 0,08 % des Gesamtnennbetrags
<i>0.08 per cent. of the Aggregate
Principal Amount</i> |

Geschätzter Nettoerlös und geschätzte Gesamtkosten
Estimated Net Proceeds and Estimated Total Expenses

- | | |
|--|---|
| Geschätzter Nettoerlös
<i>Estimated net proceeds</i> | EUR 997.590.000
<i>EUR 997,590,000</i> |
| Geschätzte Gesamtkosten
<i>Estimated total expenses</i> | EUR 1.100
<i>EUR 1,100</i> |

Ratings

- | | |
|--|---|
| Die Schuldverschreibungen haben das folgende Rating:

<i>The Notes have been rated as follows:</i> | Standard & Poor's: AAA
Moody's: <i>Aaa</i>
Fitch Ratings:
Sonstige:
Standard & Poor's: AAA
Moody's: <i>Aaa</i>
Fitch Ratings:
Other: |
|--|---|

- | | | |
|---|--|---|
| <input checked="" type="checkbox"/> | Emissionsrendite
<i>Issue Yield</i> | |
| Erwartete Rendite (Die erwartete Rendite wird am Tag der Begebung und auf der Basis des Ausgabepreises berechnet. Daher wird keine Aussage über die zukünftig zu erwartende Rendite gemacht.) | | 4,805 %, berechnet nach der ICMA Methode, nach der die Effektivverzinsung von Schuldverschreibungen unter Berücksichtigung der täglichen Stückzinsen ermittelt wird |

Anticipated Yield (The anticipated yield is calculated at the Issue Date on the basis of the Issue Price. Therefore, no statement can be made with regard to future yield.)

4.805 per cent., calculated in accordance with the ICMA method, which determines the effective interest rate of notes by taking into account accrued interest on a daily basis

Zinssätze in der Vergangenheitsbetrachtung
Historic Interest Rates

Einzelheiten hinsichtlich der Entwicklung des [Referenzzinssatzes] [Zinssatzes] können auf Bildschirmseite [relevante Bildschirmseite angeben] abgerufen werden.

Details relating to the performance of the [Reference] Interest Rate can be obtained from Screen Page [specify relevant Screen Page].

Einzelheiten hinsichtlich der Entwicklung [des Index] [der Formel] [der Aktie] [des Korbs]; Erklärung darüber, wie die Entwicklung den Wert der Anlage beeinträchtigen kann; hiermit zusammenhängende Risiken und weitere Informationen, die sich auf [den Index] [die Formel] [die Aktie] [den Korb] beziehen;

Details Relating to the Performance of the [Index] [Formula] [Share] [Basket]; Explanation of How Performance Effects Value of Investment; Associated Risks and Other Information Concerning the [Index] [Formula] [Share] [Basket]

Einzelheiten hinsichtlich der Entwicklung [des] [der] Wechselkurse[s]; Erklärung darüber, wie die Entwicklung den Wert der Anlage beeinträchtigen kann; hiermit zusammenhängende Risiken.

Details Relating to the Performance of the Exchange Rate[s]; Explanation of How Performance Effects Value of Investment; Associated Risks

Zusätzliche Risikofaktoren
Additional Risk Factors

Zusätzliche Steueroffenlegung
Additional Tax Disclosure

Zusätzliche Verkaufsbeschränkungen
Additional Selling Restrictions

Wertpapierkennnummern
Security Identification Codes

Common code 030665589
Common Code 030665589

ISIN Code DE000WLB6GT0
ISIN Code DE000WLB6GT0

Wertpapierkennnummer (WKN) WLB6GT
German Security Code WLB6GT

Sonstige Wertpapiernummer
Any Other Security Code

Börsenzulassungsantrag und Antrag auf Zulassung zum Handel:
Listing and Admission to Trading Application:

Diese Endgültigen Bedingungen enthalten die endgültigen Bedingungen, die für die Börsenzulassung und die Zulassung zum Handel der in diesen Endgültigen Bedingungen beschriebenen Emission von Schuldverschreibungen unter dem Programm (ab dem 20. Juni 2007) erforderlich sind.

These Final Terms comprise the final terms required to list and to have admitted to trading the issue of Notes described herein pursuant to the Programme (as from 20th June 2007).

Die Emittentin übernimmt die Verantwortung für die in diesen Endgültigen Bedingungen enthaltenen Informationen.
The Issuer accepts responsibility for the information contained in these Final Terms.

Im Namen der Emittentin unterzeichnet
Signed on behalf of the Issuer

Von:
By:
Im Auftrag
Duly authorised

Von:
By:
Im Auftrag
Duly authorised

TERMS AND CONDITIONS OF THE NOTES

DEUTSCHSPRACHIGE FASSUNG DER EMISSIONSBEDINGUNGEN

§ 1 STÜCKELUNG, FORM, DEFINITIONEN

(1) *Stückelung.* Diese Tranche von Öffentlichen Pfandbriefen wird von der Emittentin in Euro im Gesamtnennbetrag von Euro 1.000.000.000 (in Worten: eine Milliarde) in der Stückelung von Euro 1.000 (die **festgelegte Stückelung**) begeben.

(2) *Form.* Die Schuldverschreibungen lauten auf den Inhaber.

(3) *Vorläufige Globalurkunde – Austausch gegen Dauerglobalurkunde*

(a) Die Schuldverschreibungen sind anfänglich durch eine vorläufige Globalurkunde (die **vorläufige Globalurkunde**) ohne Zinsscheine verbrieft. Die vorläufige Globalurkunde wird gegen Schuldverschreibungen in der festgelegten Stückelung, die durch eine Dauerglobalurkunde (die **Dauerglobalurkunde** und, zusammen mit der vorläufigen Globalurkunde, die **Globalurkunden**) ohne Zinsscheine verbrieft sind, ausgetauscht; der Zinszahlungsanspruch im Zusammenhang mit den Schuldverschreibungen ist durch die relevante Globalurkunde mitverbrieft. Die vorläufige Globalurkunde und die Dauerglobalurkunde tragen jeweils die eigenhändigen Unterschriften zweier ordnungsgemäß bevollmächtigter Vertreter der Emittentin und die eigenhändige oder faksimilierte Unterschrift des von der Bundesanstalt für Finanzdienstleistungsaufsicht bestellten Treuhänders und sind jeweils von der Emissionsstelle oder in deren Namen mit einer eigenhändigen oder faksimilierten Kontrollunterschrift versehen. Einzelurkunden und Zinsscheine werden nicht ausgegeben. Die Umschreibung von Schuldverschreibungen auf den Namen eines Gläubigers (wie nachstehend definiert) ist ausgeschlossen.

(b) Die vorläufige Globalurkunde wird an einem Tag (der **Austauschtag**) gegen die Dauerglobalurkunde in der in dem vorstehenden Unterabsatz (a) vorgesehenen Form und unter den dort aufgestellten Voraussetzungen ausgetauscht, der nicht mehr als 180 Tage nach dem Tag der Begebung der vorläufigen Globalurkunde liegt. Der Austausch tag darf nicht weniger als 40 Tage nach dem Tag der Begebung der vorläufigen Globalurkunde liegen. Ein solcher Austausch darf nur in dem Umfang erfolgen, in dem Bescheinigungen vorgelegt werden, denen zufolge der oder die wirtschaftliche(n) Eigentümer der durch die vorläufige Globalurkunde verbrieften Schuldverschreibungen keine U.S.-Person(en) ist (sind) (ausgenommen bestimmte Finanzinstitute oder be-

ENGLISH LANGUAGE VERSION OF THE TERMS AND CONDITIONS OF THE NOTES

§ 1 DENOMINATION, FORM, CERTAIN DEFINITIONS

(1) *Denomination.* This tranche of Public Sector Pfandbriefe (*öffentliche Pfandbriefe*) is being issued by the Issuer in Euro in the aggregate principal amount of Euro 1,000,000,000 (in words: one billion) in the denomination of Euro 1,000 (the **Specified Denomination**).

(2) *Form.* The Notes are being issued in bearer form.

(3) *Temporary Global Note – Exchange for Permanent Global Note*

(a) The Notes are initially represented by a temporary global note (the **Temporary Global Note**) without coupons. The Temporary Global Note will be exchangeable for Notes in the Specified Denomination represented by a permanent global note (the **Permanent Global Note** and, together with the Temporary Global Note, the **Global Notes**) without coupons; any claim for interest payments under the Notes is represented by the relevant Global Note. The Temporary Global Note and the Permanent Global Note shall each be signed manually by two authorised signatories of the Issuer and manually or in facsimile by the independent trustee appointed by the Federal Financial Supervisory Authority (*Bundesanstalt für Finanzdienstleistungsaufsicht*) and shall each be authenticated manually or in facsimile by or on behalf of the Fiscal Agent. Definitive Notes and coupons will not be issued. The Notes may not be transcribed to the name of a Holder (as defined below).

(b) The Temporary Global Note shall be exchanged for the Permanent Global Note in the form and subject to the conditions provided in subparagraph (a) above on a date (the **Exchange Date**) not later than 180 days after the issue date of the Temporary Global Note. The Exchange Date shall not be earlier than 40 days after the issue date of the Temporary Global Note. Such exchange shall only be made to the extent that certifications have been delivered to the effect that the beneficial owner or owners of the Notes represented by the Temporary Global Note is (are) not (a) U.S. person(s) (other than certain financial institutions or certain persons holding Notes through such financial institutions). Payment of interest on Notes represented

stimmte Personen, die Schuldverschreibungen über solche Finanzinstitute halten). Zinszahlungen auf durch eine vorläufige Globalurkunde verbrieft Schuldverschreibungen erfolgen erst nach Vorlage solcher Bescheinigungen. Eine gesonderte Bescheinigung ist hinsichtlich einer jeden solchen Zinszahlung erforderlich. Jede Bescheinigung, die am oder nach dem 40. Tag nach dem Tag der Begebung der vorläufigen Globalurkunde eingeht, wird als ein Ersuchen behandelt werden, diese vorläufige Globalurkunde gemäß Unterabsatz (b) dieses § 1 (3) auszutauschen. Wertpapiere, die im Austausch für die vorläufige Globalurkunde geliefert werden, sind nur außerhalb der Vereinigten Staaten (wie in § 4 (4) definiert) zu liefern.

(4) *Clearingsystem.* Die Globalurkunden werden von einem oder im Namen eines Clearingsystems verwahrt, im Falle der Dauerglobalurkunde bis sämtliche Verbindlichkeiten der Emittentin aus den Schuldverschreibungen erfüllt sind. **Clearingsystem** bezeichnet jeweils: Clearstream Banking AG, Frankfurt am Main, Clearstream Banking, société anonyme, Luxembourg, Euroclear Bank S.A./N.V. und jeden Funktionsnachfolger.

(5) *Gläubiger von Schuldverschreibungen.* **Gläubiger** bezeichnet jeden Inhaber von Miteigentumsanteilen oder anderen Rechten an der Globalurkunde, die in Übereinstimmung mit den Bestimmungen des Clearingsystems auf einen neuen Gläubiger übertragen werden können.

§ 2 STATUS

Die Schuldverschreibungen begründen direkte, unbedingte und nicht nachrangige Verbindlichkeiten der Emittentin, die untereinander gleichrangig sind. Die Schuldverschreibungen sind nach Maßgabe des Pfandbriefgesetzes gedeckt und stehen im gleichen Rang mit allen anderen nicht nachrangigen gegenwärtigen und zukünftigen Verpflichtungen der Emittentin aus Öffentlichen Pfandbriefen.

§ 3 ZINSEN

(1) *Zinssatz und Zinszahlungstage.* Die Schuldverschreibungen werden auf der Grundlage ihres Nennbetrags verzinst, und zwar vom 20. Juni 2007 (der **Verzinsungsbeginn**) (einschließlich) bis zum Fälligkeitstag (wie in § 5 (1) definiert) (ausschließlich) mit 4,75 % per annum (der **Zinssatz**). Die Zinsen sind nachträglich am 20. Juni eines jeden Jahres zahlbar (jeweils ein **Zinszahlungstag**). Die erste Zinszahlung erfolgt am 20. Juni 2008.

(2) *Zinslauf.* Der Zinslauf der Schuldverschreibungen endet mit Ablauf des Tages, der dem Tag vorangeht, an dem die Schuldverschreibungen zur Rückzahlung fällig werden. Falls die Emittentin die Schuldverschreibungen bei Fälligkeit nicht einlöst, wird der ausstehende

by a Temporary Global Note will be made only after delivery of such certifications. A separate certification shall be required in respect of each such payment of interest. Any such certification received on or after the 40th day after the date of issue of the Temporary Global Note will be treated as a request to exchange such Temporary Global Note pursuant to subparagraph (b) of this § 1 (3). Any securities delivered in exchange for the Temporary Global Note shall be delivered only outside of the United States (as defined in § 4 (4)).

(4) *Clearing System.* The Global Notes will be kept in custody by or on behalf of a Clearing System, in the case of the Permanent Global Note until all obligations of the Issuer under the Notes have been satisfied. **Clearing System** means each of the following: Clearstream Banking AG, Frankfurt am Main, Clearstream Banking, société anonyme, Luxembourg, Euroclear Bank S.A./N.V. and any successor in such capacity.

(5) *Holder of Notes.* **Holder** means any holder of a proportionate co-ownership or other beneficial interest or right in the Global Note which may transferred to a new Holder in accordance with the provisions of the Clearing System.

§ 2 STATUS

The Notes constitute direct, unconditional and unsubordinated obligations of the Issuer ranking *pari passu* among themselves. The Notes are covered in accordance with the German *Pfandbrief Act (Pfandbriefgesetz)* and rank *pari passu* with all other unsubordinated present and future obligations of the Issuer under Public Sector *Pfandbriefe*.

§ 3 INTEREST

(1) *Rate of Interest and Interest Payment Dates.* The Notes shall bear interest on their principal amount at the rate of 4.75 per cent. *per annum* (the **Rate of Interest**) from, and including, 20th June, 2007 (the **Interest Commencement Date**) to, but excluding, the Maturity Date (as defined in § 5 (1)). Interest shall be payable in arrears on 20th June in each year (each such date, an **Interest Payment Date**). The first payment of interest shall be made on 20th June, 2008.

(2) *Accrual of Interest.* The Notes shall cease to bear interest from the expiry of the day preceding the due date for redemption. If the Issuer fails to redeem the Notes when due, interest shall continue to accrue on the outstanding principal amount of the Notes from, and

Nennbetrag der Schuldverschreibungen vom Tag der Fälligkeit (einschließlich) bis zum Tag der tatsächlichen Rückzahlung der Schuldverschreibungen (ausschließlich) in Höhe des Zinssatzes oder in Höhe des gesetzlich festgelegten Satzes für Verzugszinsen (der **Verzugszinssatz**) verzinst, falls der Verzugszinssatz höher ist als der Zinssatz.

(3) *Berechnung des Zinsbetrags.* Falls der auf die Schuldverschreibungen zu zahlende Zinsbetrag für einen Zeitraum von weniger als einem Jahr zu berechnen ist, erfolgt die Berechnung des Zinsbetrags, indem der Zinssatz oder gegebenenfalls der Verzugszinssatz auf die festgelegte Stückelung angewendet wird, diese Summe mit dem Zinstagequotienten (wie nachstehend definiert) multipliziert und das hieraus resultierende Ergebnis auf einen Cent gerundet wird, wobei ein halber Cent aufgerundet wird.

(4) *Zinstagequotient.* **Zinstagequotient** bezeichnet im Hinblick auf die Berechnung eines Zinsbetrags auf eine Schuldverschreibung für einen beliebigen Zeitraum

1. im Falle von Schuldverschreibungen, bei denen die Anzahl der Tage in der relevanten Periode ab dem letzten Zinszahlungstag (oder, wenn es keinen solchen gibt, ab dem Verzinsungsbeginn) (jeweils einschließlich desselben) bis zum relevanten Zahlungstag (ausschließlich desselben) (der **relevante Zeitraum**) kürzer ist als die Feststellungsperiode, in die das Ende des relevanten Zeitraums fällt, oder ihr entspricht, die Anzahl der Tage in dem betreffenden relevanten Zeitraum geteilt durch das Produkt (1) der Anzahl der Tage in der Feststellungsperiode und (2) der Anzahl der Feststellungstermine (wie nachstehend angegeben) in einem Kalenderjahr; oder

2. im Falle von Schuldverschreibungen, bei denen der relevante Zeitraum länger ist als die Feststellungsperiode, in die das Ende des relevanten Zeitraums fällt, die Summe

der Anzahl der Tage in dem relevanten Zeitraum, die in die Feststellungsperiode fallen, in welcher der relevante Zeitraum beginnt, geteilt durch das Produkt (x) der Anzahl der Tage in der Feststellungsperiode und (y) der Anzahl der Feststellungstermine (wie nachstehend angegeben) in einem Kalenderjahr; und

der Anzahl der Tage in dem relevanten Zeitraum, die in die nächste Feststellungsperiode fallen, geteilt durch das Produkt (x) der Anzahl der Tage in dieser Feststellungsperiode und (y) der Anzahl der Feststellungstermine (wie nachstehend angegeben) in einem Kalenderjahr.

Feststellungsperiode ist der Zeitraum von einem Feststellungstermin (einschließlich) bis zum nächsten Feststellungstermin (ausschließlich); dies schließt dann, wenn der Verzinsungsbeginn kein Feststellungstermin ist, den Zeitraum ein, der an dem ersten Feststellungstermin vor dem Verzinsungsbeginn anfängt, und dann, wenn der letzte Zinszahlungstag kein Feststellungs-

including, the due date for redemption to, but excluding, the date of actual redemption of the Notes at the Rate of Interest or at the default rate of interest established by law (the **Default Rate of Interest**) if the Default Rate of Interest is higher than the Rate of Interest.

(3) *Calculation of Amount of Interest.* If the amount of interest payable under the Notes is required to be calculated for a period of less than a full year, such amount of interest shall be calculated by applying the Rate of Interest or, if applicable, the Default Rate of Interest to the Specified Denomination, multiplying such sum by the applicable Day Count Fraction (as defined below), and rounding the resultant figure to the nearest Cent, half of such Cent being rounded upwards.

(4) *Day Count Fraction.* **Day Count Fraction** means, in respect of the calculation of an amount of interest on any Note for any period of time

1. in the case of Notes where the number of days in the relevant period from, and including, the most recent Interest Payment Date (or, if none, the Interest Commencement Date) to, but excluding, the relevant payment date (the **Accrual Period**) is equal to or shorter than the Determination Period during which the Accrual Period ends, the number of days in such Accrual Period divided by the product of (1) the number of days in such Determination Period and (2) the number of Determination Dates (as specified below) that would occur in one calendar year; or

2. in the case of Notes where the Accrual Period is longer than the Determination Period during which the Accrual Period ends, the sum of:

the number of days in such Accrual Period falling in the Determination Period in which the Accrual Period begins divided by the product of (x) the number of days in such Determination Period and (y) the number of Determination Dates (as specified below) that would occur in one calendar year; and

the number of days in such Accrual Period falling in the next Determination Period divided by the product of (x) the number of days in such Determination Period and (y) the number of Determination Dates (as specified below) that would occur in one calendar year.

Determination Period means the period from, and including, a Determination Date to, but excluding, the next Determination Date (including, where the Interest Commencement Date is not a Determination Date, the period commencing on the first Determination Date prior to the Interest Commencement Date, and where the final Interest Payment Date is not a Determination Date,

termin ist, den Zeitraum ein, der an dem ersten Feststellungstag nach dem letzten Zinszahlungstag endet.

Die Anzahl der Feststellungstermine im Kalenderjahr (jeweils ein **Feststellungstermin**) beträgt 1 (jeder 20. Juni).

§ 4

ZAHLUNGEN

(1) (a) *Zahlungen von Kapital.* Zahlungen von Kapital in Bezug auf die Schuldverschreibungen erfolgen an das Clearingsystem oder dessen Order zur Gutschrift auf den Konten der jeweiligen Kontoinhaber des Clearingsystems gegen Vorlage und (außer im Fall von Teilzahlungen) Einreichung der die Schuldverschreibungen zum Zeitpunkt der Zahlung verbrieften Globalurkunde bei der bezeichneten Geschäftsstelle der Emissionsstelle außerhalb der Vereinigten Staaten.

(b) *Zahlungen von Zinsen.* Die Zahlung von Zinsen auf die Schuldverschreibungen erfolgt an das Clearingsystem oder dessen Order zur Gutschrift auf den Konten der jeweiligen Kontoinhaber des Clearingsystems.

Die Zahlung von Zinsen auf Schuldverschreibungen, die durch eine vorläufige Globalurkunde verbrieft sind, erfolgt an das Clearingsystem oder dessen Order zur Gutschrift auf den Konten der jeweiligen Kontoinhaber des Clearingsystems, und zwar nach ordnungsgemäßer Bescheinigung gemäß § 1 (3) (b).

(2) *Erfüllung.* Die Emittentin wird durch Leistung der Zahlung an das Clearingsystem oder dessen Order von ihrer Zahlungspflicht befreit.

(3) *Zahltag.* Fällt der Fälligkeitstag einer Zahlung in Bezug auf eine Schuldverschreibung auf einen Tag, der kein Zahltag (wie nachstehend definiert) ist, dann hat der Gläubiger keinen Anspruch auf Zahlung vor dem nächsten Zahltag am jeweiligen Geschäftsort. Der Gläubiger ist nicht berechtigt, weitere Zinsen oder sonstige Zahlungen aufgrund dieser Verspätung zu verlangen. Für diese Zwecke bezeichnet **Zahltag** einen Tag (außer einem Samstag oder Sonntag), an dem sowohl das Clearingsystem als auch das Trans-European Automated Real-Time Gross Settlement Express Transfer (TARGET) System geöffnet sind.

(4) *Vereinigte Staaten.* Für die Zwecke des § 1 (3) und des Absatzes (1) dieses § 4 bezeichnet **Vereinigte Staaten** die Vereinigten Staaten von Amerika (einschließlich deren Bundesstaaten und des District of Columbia) sowie deren Territorien (einschließlich Puerto Rico, U.S. Virgin Islands, Guam, American Samoa, Wake Island und Northern Mariana Islands).

§ 5

RÜCKZAHLUNG UND KÜNDIGUNG

(1) *Rückzahlung bei Endfälligkeit.* Soweit nicht zuvor bereits teilweise zurückgezahlt oder angekauft und entwertet, werden die Schuldverschreibungen zu ihrem

the first Determination Date falling after the final Determination Date, as the case may be.

The number of interest determination dates per calendar year (each a **Determination Date**) is 1 (each 20th June).

§ 4

PAYMENTS

(1) (a) *Payment of Principal.* Payment of principal in respect of the Notes shall be made to the Clearing System or to its order for credit to the accounts of the relevant accountholders of the Clearing System upon presentation and (except in the case of partial payment) surrender of the Global Note representing the Notes at the time of payment at the specified office of the Fiscal Agent outside the United States.

(b) *Payment of Interest.* Payment of interest on the Notes shall be made to the Clearing System or to its order for credit to the relevant accountholders of the Clearing System.

Payment of interest on Notes represented by a Temporary Global Note shall be made to the Clearing System or to its order for credit to the relevant accountholders of the Clearing System, upon due certification as provided for in § 1 (3) (b).

(2) *Discharge.* The Issuer shall be discharged by payment to, or to the order of, the Clearing System.

(3) *Payment Business Day.* If the date for payment of any amount in respect of any Note is not a Payment Business Day (as defined below) then the Holder shall not be entitled to payment until the next such day in the relevant place and shall not be entitled to further interest or other payment in respect of such delay. For these purposes, **Payment Business Day** means a day (other than a Saturday or a Sunday) on which both the Clearing System and the Trans-European Automated Real-Time Gross Settlement Express Transfer (TARGET) System are open.

(4) *United States.* For purposes of § 1 (3) and paragraph (1) of this § 4, United States means the United States of America (including the States thereof and the District of Columbia) and its possessions (including Puerto Rico, U.S. Virgin Islands, Guam, American Samoa, Wake Island and Northern Mariana Islands).

§ 5

REDEMPTION AND ACCELERATION

(1) *Redemption at Maturity.* Unless previously redeemed in part or purchased and cancelled, the Notes shall be redeemed at their Final Redemption Amount on

Rückzahlungsbetrag am 20. Juni 2012 (der **Fälligkeitstag**) zurückgezahlt. Der **Rückzahlungsbetrag** in Bezug auf jede Schuldverschreibung entspricht dem Nennbetrag der Schuldverschreibungen.

(2) *Kündigung.* Die Schuldverschreibungen sind sowohl für die Emittentin als auch für die Gläubiger unkündbar.

§ 6

DIE EMISSIONSSTELLE UND DIE ZAHLSTELLE

(1) *Bestellung; bezeichnete Geschäftsstelle.* Die anfänglich bestellte Emissionsstelle und die anfänglich bestellte Zahlstelle und deren anfänglich bezeichnete Geschäftsstellen lauten wie folgt:

Emissionsstelle:

WestLB AG
Herzogstraße 15
40217 Düsseldorf
Deutschland

Zahlstelle:

WestLB International S.A.
32-34 Boulevard Grande-Duchesse Charlotte
L-2014 Luxembourg

Die Aufgaben der Emissionsstelle umfassen auch diejenigen einer Zahlstelle. Die Emissionsstelle und die Zahlstelle behalten sich das Recht vor, jederzeit ihre jeweilige bezeichnete Geschäftsstelle durch eine andere bezeichnete Geschäftsstelle in derselben Stadt zu ersetzen.

(2) *Änderung der Bestellung oder Abberufung.* Die Emittentin behält sich das Recht vor, jederzeit die Bestellung der Emissionsstelle oder einer Zahlstelle zu ändern oder zu beenden und eine andere Emissionsstelle oder zusätzliche oder andere Zahlstelle zu bestellen. Die Emittentin wird jedoch jederzeit (i) eine Emissionsstelle unterhalten, (ii) eine Zahlstelle (die die Emissionsstelle sein kann) mit bezeichneter Geschäftsstelle in der Bundesrepublik Deutschland unterhalten, (iii) eine Zahlstelle (die die Emissionsstelle sein kann) mit einer bezeichneten Geschäftsstelle in einer kontinentaleuropäischen Stadt außerhalb der Bundesrepublik Deutschland unterhalten und (iv), solange die Schuldverschreibungen an der Börse Düsseldorf notiert sind, eine Zahlstelle (die die Emissionsstelle sein kann) mit bezeichneter Geschäftsstelle in der Bundesrepublik Deutschland und/oder an solchen anderen Orten unterhalten, die die Regeln dieser Börse oder ihrer Aufsichtsbehörde verlangen. Eine Änderung, Abberufung, Bestellung oder ein sonstiger Wechsel wird nur wirksam (außer im Insolvenzfall, in dem eine solche Änderung sofort wirksam wird), sofern die Gläubiger hierüber gemäß §

20th June, 2012 (the **Maturity Date**). The **Final Redemption Amount** in respect of each Note shall be its principal amount.

(2) *Acceleration.* Neither the Issuer nor the Holders may accelerate the Notes.

§ 6

FISCAL AGENT AND PAYING AGENT

(1) *Appointment; specified offices.* The initial Fiscal Agent and the initial Paying Agent and their respective initial specified offices are:

Fiscal Agent:

WestLB AG
Herzogstraße 15
40217 Düsseldorf
Germany

Paying Agent:

WestLB International S.A.
32-34 Boulevard Grande-Duchesse Charlotte
L-2014 Luxembourg

The Fiscal Agent shall also fulfil the functions of a Paying Agent. The Fiscal Agent and the Paying Agent reserve the right at any time to change their respective specified offices to some other specified office in the same city.

(2) *Variation or Termination of Appointment.* The Issuer reserves the right at any time to vary or terminate the appointment of the Fiscal Agent or any Paying Agent and to appoint another Fiscal Agent or additional or other Paying Agents. The Issuer shall at all times maintain (i) a Fiscal Agent, (ii) a Paying Agent (which may be the Fiscal Agent) with a specified office in the Federal Republic of Germany, (iii) a Paying Agent (which may be the Fiscal Agent) with a specified office in a continental European city outside the Federal Republic of Germany and (iv) so long as the Notes are listed on the Stock Exchange Düsseldorf, a Paying Agent (which may be the Fiscal Agent) with a specified office in the Federal Republic of Germany and/or in such other places as may be required by the rules of such stock exchange or its supervisory authority. Any variation, termination, appointment or change shall only take effect (other than in the case of insolvency, when it shall be of immediate effect) after not less than 30 nor more than 45 days' prior notice thereof shall have been given to the Holders in accordance with § 9.

9 vorab unter Einhaltung einer Frist von mindestens 30 und nicht mehr als 45 Tagen informiert wurden.

Die Emittentin verpflichtet sich, (soweit dies möglich ist) die Emissionsstelle oder eine Zahlstelle in einem Mitgliedstaat der Europäischen Union zu unterhalten, welche nicht zur Vornahme von steuerlichen Einbehalten oder Abzügen nach Maßgabe der Richtlinie 2003/48/EG oder einer anderen Richtlinie (die **Richtlinie**) oder Rechtsnorm verpflichtet ist, die der Umsetzung der Schlussfolgerungen des Treffens des ECOFIN-Rates vom 26.-27. November 2000 über die Besteuerung von Einkommen aus Geldanlagen dient, einer solchen Richtlinie entspricht oder zu deren Anpassung eingeführt wird.

(3) *Beauftragte der Emittentin.* Die Emissionsstelle und die Zahlstelle handeln ausschließlich als Beauftragte der Emittentin und übernehmen keinerlei Verpflichtungen gegenüber den Gläubigern; es wird kein Auftrags- oder Treuhandverhältnis zwischen ihnen und den Gläubigern begründet.

§ 7 STEUERN

Sämtliche auf die Schuldverschreibungen zu zahlenden Beträge sind ohne Einbehalt oder Abzug an der Quelle von oder aufgrund von gegenwärtigen oder zukünftigen Steuern, Abgaben, Veranlagungen oder staatlichen Gebühren gleich welcher Art zu leisten, die von oder in der Bundesrepublik Deutschland oder für deren Rechnung oder von oder für Rechnung einer politischen Untergliederung oder Steuerbehörde derselben (einschließlich Körperschaften des öffentlichen Rechts (wie z.B. bestimmte Kirchen oder Religionsgemeinschaften)) an der Quelle auferlegt, erhoben, eingezogen, einbehalten oder veranlagt werden, es sei denn, ein solcher Einbehalt oder Abzug ist gesetzlich vorgeschrieben.

§ 8 BEGEBUNG WEITERER SCHULDVERSCHREIBUNGEN UND ANKAUF

(1) *Begebung weiterer Schuldverschreibungen.* Die Emittentin ist berechtigt, von Zeit zu Zeit ohne Zustimmung der Gläubiger weitere Schuldverschreibungen mit gleicher Ausstattung (gegebenenfalls mit Ausnahme des Tages der Begebung, des Verzinsungsbeginns und/oder des Ausgabepreises) in der Weise zu begeben, dass sie mit diesen Schuldverschreibungen eine einheitliche Serie bilden und ihren Gesamtnennbetrag erhöhen. Der Begriff **Schuldverschreibungen** umfasst im Fall einer solchen Erhöhung auch solche zusätzlich begebenen Schuldverschreibungen.

(2) *Ankauf.* Die Emittentin ist berechtigt, von Zeit zu Zeit Schuldverschreibungen im Markt oder anderweitig zu jedem beliebigen Preis zu kaufen. Sofern diese

The Issuer undertakes, to the extent this is possible in a member state of the European Union, to maintain a Fiscal Agent or a Paying Agent in a member state of the European Union that is not obliged to withhold or deduct tax pursuant to European Council Directive 2003/48/EC or any other directive (the **Directive**) implementing the conclusions of the ECOFIN Council meeting of 26th-27th November, 2000 on the taxation of savings income or any law implementing or complying with, or introduced in order to conform to, such Directive.

(3) *Agents of the Issuer.* The Fiscal Agent and the Paying Agent act solely as agents of the Issuer and do not have any obligations towards or relationship of agency or trust to any Holder.

§ 7 TAXATION

All amounts payable in respect of the Notes shall be made without withholding or deduction at source for or on account of any present or future taxes, duties, assessments or governmental charges of whatever nature imposed, levied, collected, withheld or assessed by way of withholding or deduction at source in, by or within the Federal Republic of Germany or any political subdivision or any authority thereof or therein (including bodies incorporated under public law (*öffentlich-rechtliche Körperschaften*) (like e.g. certain churches or religious communities)) having power to tax unless such withholding or deduction is required by law.

§ 8 FURTHER ISSUES OF NOTES AND PURCHASES

(1) *Further Issues of Notes.* The Issuer may from time to time, without the consent of the Holders, issue further Notes having the same terms as the Notes in all respects (or in all respects except for the issue date, Interest Commencement Date and/or issue price) so as to form a single series with and increase the aggregate principal amount of such Notes. The term **Notes** shall, in the event of such increase, also include such additionally issued Notes.

(2) *Purchases.* The Issuer may from time to time purchase Notes in the open market or otherwise at any price. If purchases are made by tender, tenders for such

Käufe durch öffentliches Angebot erfolgen, muss dieses Angebot allen Gläubigern gemacht werden.

§ 9

MITTEILUNGEN

Alle die Schuldverschreibungen betreffenden Mitteilungen sind in dem elektronischen Bundesanzeiger und, soweit erforderlich, in weiteren gesetzlich bestimmten Medien und zusätzlich in einer führenden Tageszeitung mit allgemeiner Verbreitung in Deutschland, voraussichtlich in der Börsen-Zeitung zu veröffentlichen. Jede derartige Mitteilung gilt mit dem Tag der Veröffentlichung (oder bei mehreren Veröffentlichungen mit dem Tag der ersten solchen Veröffentlichung) als wirksam erfolgt.

§ 10

ANWENDBARES RECHT, ERFÜLLUNGORT UND GERICHTSSTAND

(1) *Anwendbares Recht.* Form und Inhalt der Schuldverschreibungen sowie die Rechte und Pflichten der Gläubiger und der Emittentin bestimmen sich in jeder Hinsicht nach deutschem Recht und sollen ausschließlich nach deutschem Recht ausgelegt werden.

(2) *Erfüllungsort.* Erfüllungsort ist Düsseldorf.

(3) *Gerichtsstand.* Nicht ausschließlich zuständig für sämtliche im Zusammenhang mit den Schuldverschreibungen entstehenden Klagen oder sonstigen Verfahren ist das Landgericht Düsseldorf.

§ 11

SPRACHE

Diese Emissionsbedingungen sind in deutscher Sprache abgefasst. Eine Übersetzung in die englische Sprache ist beigelegt. Der deutsche Text ist bindend und maßgeblich. Die Übersetzung in die englische Sprache ist unverbindlich.

Notes must be made available to all Holders of such Notes alike.

§ 9

NOTICES

All notices concerning the Notes shall be published in the electronic Federal Gazette (*elektronischer Bundesanzeiger*) and, if required, in such other media as determined by law and, additionally, in a leading daily newspaper having general circulation in Germany. This newspaper is expected to be the *Börsen-Zeitung*. Any notice so given will be deemed to have been validly given on the date of such publication (or, if published more than once, on the date of the first such publication).

§ 10

APPLICABLE LAW, PLACE OF PERFORMANCE AND PLACE OF JURISDICTION

(1) *Applicable Law.* The Notes, as to form and content, and all rights and obligations of the Holders and the Issuer, shall be governed by, and shall be construed exclusively in accordance with, German law.

(2) *Place of Performance.* Place of performance shall be Düsseldorf.

(3) *Submission to Jurisdiction.* The District Court (*Landgericht*) in Düsseldorf shall have non-exclusive jurisdiction for any action or other legal proceedings arising out of or in connection with the Notes.

§ 11

LANGUAGE

These Terms and Conditions of the Notes are written in the German language and provided with an English language translation. The German text shall be prevailing and binding. The English language translation is provided for convenience only.