

April 13, 2004
13. April 2004

Pricing Supplement *Konditionenblatt*

EUR 10,000,000 Single Callable 3.30 per cent. Notes due September 23, 2009
EUR 10.000.000 Einmalig kündbare 3,30 % Schuldverschreibungen fällig am 23. September 2009

Series: 438, Tranche 2
Serie: 438, Tranche 2

issued pursuant to the
begeben aufgrund des

EUR 50,000,000,000 Debt Issuance Programme

of
der

Bayerische Landesbank

Issue Price: 100.00 per cent.
plus accrued interest amounting to EUR 21,639.34

*Ausgabepreis: 100,00 %
zuzüglich Stückzinsen im Betrag von EUR 21.639,34*

Issue Date: April 16, 2004
Tag der Begebung: 16. April 2004

to be consolidated and form a single series with the EUR 15,000,000 Single Callable 3.30 per cent. Notes due September 23, 2009, issued on March 23, 2004 as Tranche 1

die zu einer einheitliche Serie mit den am 23. März 2004 als Tranche 1 begebenen, einmalig kündbaren 3,30 % Schuldverschreibungen, fällig 23. September 2009, zusammengefasst werden

This Pricing Supplement is issued to give details of an issue of Notes under the EUR 50,000,000,000 Debt Issuance Programme of Bayerische Landesbank (the "Programme") and is to be read in conjunction with the Terms and Conditions of the Notes (the "Terms and Conditions") set forth in the Information Memorandum dated May 15, 2003 pertaining to the Programme, as the same may be amended or supplemented from time to time. Capitalized Terms not otherwise defined herein shall have the meanings specified in the Terms and Conditions.

Dieses Konditionenblatt enthält Angaben zur Emission von Schuldverschreibungen unter dem EUR 50.000.000.000 Debt Issuance Programm der Bayerische Landesbank (das "Programm") und ist in Verbindung mit den Emissionsbedingungen der Schuldverschreibungen (die "Emissionsbedingungen") zu lesen, die in der jeweils geltenden Fassung des Information Memorandum vom 15. Mai 2003 über das Programm enthalten sind. Begriffe, die in den Emissionsbedingungen definiert sind, haben, falls das Konditionenblatt nicht etwas anderes bestimmt, die gleiche Bedeutung, wenn sie in diesem Konditionenblatt verwendet werden.

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

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

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

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

Issuer
Emittentin

Bayerische Landesbank

Issuing Branch
Emittierende Niederlassung

- London Branch
- Paris Branch
- Other (specify)
- Sonstige (angeben)

Form of Conditions
Form der Bedingungen

- Long-Form (in the case of registered Notes: if the Terms and Conditions and the Pricing Supplement are to be attached to the relevant Note)
Nicht-konsolidierte Bedingungen (bei Namensschuldverschreibungen: wenn die Emissionsbedingungen und das Konditionenblatt der jeweiligen Schuldverschreibung beigefügt werden sollen)
- Integrated (in the case of registered Notes: if the Conditions are to be attached to the relevant Note)
Konsolidierte Bedingungen (bei Namensschuldverschreibungen: wenn die Bedingungen der jeweiligen Schuldverschreibung beigefügt werden sollen)

Language of Conditions
Sprache der Bedingungen

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

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

Currency and Denomination
Währung und Stückelung

Specified Currency <i>Festgelegte Währung</i>	Euro ("EUR") <i>Euro („EUR“)</i>
Aggregate Principal Amount <i>Gesamtnennbetrag</i>	EUR 10,000,000 <i>EUR 10.000.000</i>
specified Denomination(s) <i>Festgelegte Stückelung/Stückelungen</i>	EUR 1,000 <i>EUR 1.000</i>
Number of Notes to be issued in each specified Denomination <i>Zahl der in jeder festgelegten Stückelung auszugebenden Schuldverschreibungen</i>	10,000 x EUR 1,000 <i>10.000 x EUR 1.000</i>

Pfandbriefe

- Mortgage Pfandbriefe
Hypothekenpfandbriefe
- Public Sector Pfandbriefe
Öffentliche Pfandbriefe

Bearer Notes/Registered Notes

Inhaberschuldverschreibungen/Namenschuldverschreibungen

- Bearer Notes
Inhaberschuldverschreibungen
- Registered Notes
Namenschuldverschreibungen

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

- TEFRA C**
TEFRA C
- Permanent Global Note
Dauerglobalurkunde
- Temporary Global Note exchangeable for:
Vorläufige Globalurkunde austauschbar gegen:
 - Definitive Notes
Einzelurkunden
 - Definitive Notes and Collective Notes
Einzelurkunden und Sammelglobalurkunden

- TEFRA D**
TEFRA D

Temporary Global Note exchangeable for:
Vorläufige Globalurkunde austauschbar gegen:
 - Permanent Global Note
Dauerglobalurkunde
 - Definitive Notes
Einzelurkunden
 - Definitive Notes and Collective Notes
Einzelurkunden und Sammelglobalurkunden

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

Definitive Notes
Einzelurkunden

No
Nein

- Coupons
Zinsscheine
- Talons
Talons
- Receipts
Rückzahlungsscheine

Certain Definitions
Definitionen

Clearing System

- Clearstream Banking AG, Frankfurt am Main ("CBF")
- Clearstream Banking, société anonyme, Luxembourg ("CBL")
- Euroclear Bank S.A./N.V. as operator of the Euroclear system ("Euroclear")
- Other (specify)
sonstige (angeben)

Calculation Agent
Berechnungsstelle

No
Nein

- Fiscal Agent
Emissionsstelle
- Other (specify)
sonstige (angeben)

Determination Agent
Bestimmungsstelle

No
Nein

- Fiscal Agent
Emissionsstelle
- Other (specify)
sonstige (angeben)

STATUS (§ 2)
STATUS (§ 2)

- Unsubordinated
Nicht-nachrangig
- Subordinated
Nachrangig
 - Tier 2
Tier 2
 - Tier 3
Tier 3

INTEREST (§ 3)
ZINSEN (§ 3)

Fixed Rate Notes

Festverzinsliche Schuldverschreibungen

Rate of Interest and Interest Payment Dates
Zinssatz und Zinszahlungstage

Rate of Interest <i>Zinssatz</i>	3.30 per cent. per annum 3,30 % per annum
Interest Commencement Date <i>Verzinsungsbeginn</i>	March 23, 2004 23. März 2004
Fixed Interest Date(s) <i>Festzinstermine(e)</i>	September 23 of each year 23. September eines jeden Jahres
First Interest Payment Date <i>Erster Zinszahlungstag</i>	September 23, 2004 („short first coupon“) 23. September 2004 („erster kurzer Kupon“)
Initial Broken Amount(s) (per specified Denomination) <i>Anfängliche(r) Bruchteilzinsbetrag(-beträge) (für jede festgelegte Stückelung)</i>	EUR 16.59 EUR 16,59
Fixed Interest Date preceding the Maturity Date <i>Festzinstermine, der dem Fälligkeitstag vorangeht</i>	
Final Broken Amount(s) (per specified Denomination) <i>Abschließende(r) Bruchteilzinsbetrag(-beträge) (für jede festgelegte Stückelung)</i>	

Floating Rate Notes

Variabel verzinsliche Schuldverschreibungen

Interest Payment Dates
Zinszahlungstage

Interest Commencement Date <i>Verzinsungsbeginn</i>
Specified Interest Payment Dates <i>Festgelegte Zinszahlungstage</i>
Specified Interest Period(s) <i>Festgelegte Zinsperiode(n)</i>

Business Day Convention
Geschäftstagskonvention

- Modified Following Business Day Convention
Modifizierte folgender Geschäftstag-Konvention
- FRN Convention (specify period(s))
FRN Konvention (Zeitraum angeben)
- Following Business Day Convention
Folgender Geschäftstag-Konvention
- Preceding Business Day Convention
Vorangegangener Geschäftstag-Konvention

Relevant Financial Centres
Relevante Finanzzentren

Rate of Interest
Zinssatz

- Screen Rate Determination
Bildschirmfeststellung
 - EURIBOR (Brussels time/TARGET Business Day/EURIBOR panel/Interbank Market in the Euro-Zone)
EURIBOR (Brüsseler Ortszeit/TARGET Geschäftstag/EURIBOR Panel/ Interbankenmarkt in der Euro-Zone)
Screen Page
Bildschirmseite
 - EURO-LIBOR (London time/TARGET Business Day/City of London/ London Office/London Interbank Market)
EURO-LIBOR (Londoner Ortszeit/TARGET Geschäftstag/City of London/Londoner Geschäftsstelle/ Londoner Interbankenmarkt)
Screen page
Bildschirmseite
 - LIBOR (London time/London Business Day/City of London/ London Office/London Interbank Market)
LIBOR (Londoner Ortszeit/Londoner Geschäftstag/City of London/Londoner Geschäftsstelle/ Londoner Interbankenmarkt)
Screen page
Bildschirmseite
 - Other (specify)
Sonstige (angeben)

Screen page(s)
Bildschirmseite(n)

Interest Period
Zinsperiode

- three months
drei Monate
- six months
sechs Monate
- twelve months
zwölf Monate

Margin
Marge

- plus
plus
- minus
minus

Interest Determination Date
Zinsfestlegungstag

- second Business Day prior to commencement of Interest Period
zweiter Geschäftstag vor Beginn der jeweiligen Zinsperiode
- other (specify)
sonstige (angeben)

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

- ISDA Determination
ISDA-Feststellung
- Other Method of Determination (insert details (including Margin, Interest Determination Date, Reference Banks, fallback provisions))
Andere Methoden der Bestimmung (Einzelheiten angeben (einschließlich Zinsfestlegungstag, Marge, Referenzbanken, Ausweichbestimmungen))

Minimum and Maximum Rate of Interest
Mindest- und Höchstzinssatz

- Minimum Rate of Interest
Mindestzinssatz
- Maximum Rate of Interest
Höchstzinssatz

Zero Coupon Notes
Nullkupon-Schuldverschreibungen

Amortization Yield
Emissionsrendite

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

- Index Linked Notes**
Indexierte Schuldverschreibungen
(set forth details in full here)
(Einzelheiten einfügen)

- Instalment Notes**
Raten-Schuldverschreibungen
(set forth details in full here)
(Einzelheiten einfügen)

- other Notes**
sonstige Schuldverschreibungen
(set forth details in full here)
(Einzelheiten einfügen)

Day Count Fraction
Zinstagequotient

- Actual/Actual (ISMA Rule 251)
- Actual/Actual (ISDA)
- Actual/365 (Fixed)
- Actual/360
- 30/360 or 360/360 (Bond Basis)
- 30E/360 (Eurobond Basis)

PAYMENTS (§ 4)
ZAHLUNGEN (§ 4)

Payment Business Day
Zahlungstag

Relevant Financial Centre(s) (specify all)
Relevante(s) Finanzzentren(um) (alle angeben)

TARGET
TARGET

REDEMPTION (§ 5)
RÜCKZAHLUNG (§ 5)

Final Redemption
Rückzahlung bei Endfälligkeit

Notes other than Instalment Notes
Schuldverschreibungen außer Raten-Schuldverschreibungen

Maturity Date
Fälligkeitstag

September 23, 2009
23. September 2009

Redemption Month
Rückzahlungsmonat

Final Redemption Amount
Rückzahlungsbetrag

- Principal amount
Nennbetrag
- Final Redemption Amount (per specified Denomination)
Rückzahlungsbetrag (für jede festgelegte Stückelung)

Instalment Notes
Raten-Schuldverschreibungen

Instalment Date(s)
Ratenzahlungstermin(e)

Instalment Amount(s)
Rate(n)

Early Redemption
Vorzeitige Rückzahlung

Early Redemption for Reasons of Taxation
Vorzeitige Rückzahlung aus steuerlichen Gründen

Yes
Ja

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

Yes
Ja

Minimum Redemption Amount
Mindestrückzahlungsbetrag

Higher Redemption Amount
Höherer Rückzahlungsbetrag

Call Redemption Date(s)
Wahlrückzahlungstag(e) (Call)

September 23, 2004
23. September 2004

Call Redemption Amount(s)
Wahlrückzahlungsbetrag/-beträge (Call)

Principal Amount
Nennbetrag

Minimum Notice to Holders
Mindestkündigungsfrist

5 TARGET Business Days
5 TARGET Geschäftstage

Maximum Notice to Holders
Höchstkündigungsfrist

Early Redemption at the Option of a Holder
Vorzeitige Rückzahlung nach Wahl des Gläubigers

No
Nein

Put Redemption Date(s)
Wahlrückzahlungstag(e) (Put)

Put Redemption Amount(s)
Wahlrückzahlungsbetrag/-beträge (Put)

Minimum Notice to Issuer
Mindestkündigungsfrist

Maximum Notice to Issuer (never more than 60 days)
Höchstkündigungsfrist (nie mehr als 60 Tage)

Early Redemption Amount
Vorzeitiger Rückzahlungsbetrag

Zero Coupon Notes:
Nullkupon-Schuldverschreibungen:

Addition of accrued interest
Aufzinsung

Reference Price
Referenzpreis

Deduction of unaccrued interest
Abzinsung

AGENTS (§ 6)

Fiscal Agent
Emissionsstelle

Deutsche Bank Aktiengesellschaft, Frankfurt am Main

Bayerische Landesbank, München

Calculation Agent/specified office
Berechnungsstelle/bezeichnete Geschäftsstelle

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

- Paying Agents
Zahlstellen
- Banque de Luxembourg S.A.
- Additional Paying Agent(s)/specified office(s)
Zahlstelle(n)/bezeichnete Geschäftsstelle(n)

Determination Agent
Bestimmungsstelle

- Fiscal Agent
Emissionsstelle
- Other (specify)
sonstige (angeben)

NOTICES (§ [12])
MITTEILUNGEN (§ [12])

Place and medium of publication
Ort und Medium der Bekanntmachung

- Germany (Börsen-Zeitung)
Deutschland (Börsen-Zeitung)
- Luxembourg (Luxemburger Wort)
Luxemburg (Luxemburger Wort)
- Luxembourg (Tageblatt)
Luxemburg (Tageblatt)
- Other (specify)
sonstige (angeben)

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

Listing(s)
Börsenzulassung(en)

Yes
Ja

- Luxembourg
- Frankfurt am Main
- Munich
- Other (insert details)
sonstige (Einzelheiten einfügen)

Method of distribution
Vertriebsmethode

- Non-syndicated
Nicht syndiziert
- Syndicated
Syndiziert

Management Details**Einzelheiten bezüglich des Bankenkonsortiums**

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

Dresdner Bank AG, London Branch
 Dresdner Bank AG, Niederlassung London

Stabilizing Dealer/Manager**Kursstabilisierender Dealer/Manager****None****Keiner****Interim Identification Numbers:****Vorläufige Wertpapierkennnummern:**

Common Code	19058581
<i>Common Code</i>	<i>19058581</i>
ISIN	XS0190585819
<i>ISIN</i>	<i>XS0190585819</i>
German Security Code (WKN)	A0A3VF
<i>Wertpapierkennnummer (WKN)</i>	<i>A0A3VF</i>
Other securities number	
<i>Sonstige Wertpapierkennnummer</i>	

Final Securities Identification Numbers:**Endgültige Wertpapierkennnummern:**

Common Code	18903342
<i>Common Code</i>	<i>18903342</i>
ISIN	XS0189033425
<i>ISIN</i>	<i>XS0189033425</i>
German Security Code (WKN)	A0AMAA
<i>Wertpapierkennnummer (WKN)</i>	<i>A0AMAA</i>
Other securities number	
<i>Sonstige Wertpapierkennnummer</i>	

Supplemental Tax Disclosure (specify)**Zusätzliche Steueroffenlegung (einfügen)****see Annex 1****siehe Annex 1****Selling Restrictions****Verkaufsbeschränkungen**

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

Additional selling restrictions (specify)
 Zusätzliche Verkaufsbeschränkungen (angeben)

None

Keine

Governing Law
Anwendbares Recht

German Law
Deutsches Recht

Other relevant terms and conditions (specify)
Andere relevante Bestimmungen (einfügen)

Listing:
Börsenzulassung:

The above Pricing Supplement comprises the details required to list this issue of Notes (as from April 16, 2004) under the EUR 50,000,000,000 Debt Issuance Programme of Bayerische Landesbank.

Das vorstehende Konditionenblatt enthält die Angaben, die für die Zulassung dieser Emission von Schuldverschreibungen (ab dem 16. April 2004) unter dem EUR 50,000,000,000 Debt Issuance Programme der Bayerischen Landesbank erforderlich sind.

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

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

Bayerische Landesbank

Annex 1

The section of the Information Memorandum headed "Recent Legislative Developments with regard to Taxation in Germany" on page 120 shall be replaced by the following:

"Recent Legislative Developments with regard to Taxation in Germany

On December 19, 2003 the first and second chamber of the German Parliament (*Bundestag* and *Bundesrat*) passed a bill for granting tax amnesty to non-compliant taxpayers in case they make a declaration of the income so far unreported and pay a flat tax rate on the respective income.

Tax Reform Proposals

As part of the incentive for taxpayers to become compliant regarding investment income, the Federal Government further intends to change the existing tax regime in respect of interest income derived by individuals tax resident in Germany, according to a proposal made in March 2003. As far as interest income is taxable in Germany in such cases (cf. the cases described in the above subsections of this section "Taxation in Germany") and subject to the withholding tax on interest payments currently imposed at a rate of 30% as a prepayment towards the taxpayer's ultimate tax liability, the liability to income tax of the taxable person shall then be satisfied by the withholding tax on interest payments. The rate of the withholding tax on interest payments, which would be 25% according to the draft legislation, has not yet been determined. Where the individual tax liability falls short of the rate for the withholding tax on interest payments, however, any excess withheld would be refunded based on an assessment to tax.

It is presently not possible to predict whether these plans will be implemented, and if so, in which form."

The section headed "Proposed EU Savings Directive" on page 121 of the Information Memorandum shall be replaced by the following:

"EU Savings Tax Directive

On June 3, 2003 the Council of the European Union approved a directive regarding the taxation of interest income. Accordingly, each EU Member State must require paying agents (within the meaning of the directive) established within its territory to provide to the competent authority of this state details of the payment of interest made to any individual resident in another EU Member State as the beneficial owner of the interest. The competent authority of the EU Member State of the paying agent (within the meaning of the directive) is then required to communicate this information to the competent authority of the EU Member State of which the beneficial owner of the interest is a resident.

For a transitional period, Austria, Belgium and Luxembourg may opt instead to withhold tax from interest payments within the meaning of the directive at a rate of 15% starting January 1, 2005, of 20% as from January 1, 2008 and 35% as from January 1, 2011. If the application of the provisions of the directive is delayed these dates will be postponed accordingly.

The member states shall apply the respective provisions as from January 1, 2005 provided that (i) Switzerland, Liechtenstein, San Marino, Monaco and Andorra apply from that same date measures equivalent to those contained in the directive, in accordance with agreements entered into by them with the European Community and (ii) also all the relevant dependent or associated territories (the Channel Islands, the Isle of Man and the dependent or associated territories in the Caribbean) apply from that same date an automatic exchange of information or, during the transitional period described above, apply a withholding tax in the described manner. The Council shall adopt a new date for the application of the provisions unless it decides at the latest by July 1, 2004 that the conditions will be met in time.

By legislative regulations dated January 26, 2004 the Federal Government enacted the provisions for implementing the directive into German law. The entry into force of the legislative regulations depends, however, on a determination by the Council of the European Union to the effect that the conditions for the application of the directive have been fulfilled. In view of the conditions mentioned before, it is presently not yet possible to predict when the directive will ultimately be applicable."