

Words and expressions defined in the terms and conditions of the Certificates set out in the Base Prospectus in the General Certificate Conditions and the Product Conditions shall bear the same meanings when used in the Final Terms. All references in the Final Terms to numbered sections are to sections of the Terms and Conditions of the Certificates.

The Terms and Conditions of the Certificates shall be completed and specified by the information contained in Part A of these Final Terms. The Terms and Conditions of the Certificates so completed and specified by the information contained in Part A of these Final Terms represent the binding conditions applicable to the relevant Series of Certificates (the "**Terms and Conditions of the Certificates**").

***FINAL TERMS dated 3 March 2014***  
***of***  
**ING BANK N.V.**

**for the issue of Securities**

<b>No. of Series of Certificates</b>	<b>Issue of up to</b>	<b>Title</b>	<b>ISIN</b>	<b>WKN</b>
30883	2,000,000	ING Short Commodity Open End Turbo Certificates	DE000NG009R3	NG009R
30884	2,000,000	ING Short Commodity Open End Turbo Certificates	DE000NG009S1	NG009S
30885	2,000,000	ING Short Commodity Open End Turbo Certificates	DE000NG009T9	NG009T
30886	2,000,000	ING Short Commodity Open End Turbo Certificates	DE000NG009U7	NG009U
30887	2,000,000	ING Short Commodity Open End Turbo Certificates	DE000NG009V5	NG009V
30888	2,000,000	ING Short Commodity Open End Turbo Certificates	DE000NG009W3	NG009W
30889	2,000,000	ING Short Commodity Open End Turbo Certificates	DE000NG009X1	NG009X
30890	2,000,000	ING Short Commodity Open End Turbo Certificates	DE000NG009Y9	NG009Y
30891	2,000,000	ING Short Commodity Open End Turbo Certificates	DE000NG009Z6	NG009Z
30892	2,000,000	ING Short Commodity Open End Turbo Certificates	DE000NG00908	NG0090
30893	2,000,000	ING Short Commodity Open End Turbo Certificates	DE000NG00916	NG0091
30894	2,000,000	ING Short Commodity Open End Turbo Certificates	DE000NG00924	NG0092
30895	2,000,000	ING Short Commodity Open End Turbo Certificates	DE000NG00932	NG0093

**under the German Certificate Programme**

This document constitutes the final terms of the Securities (the "**Final Terms**") in connection with the German Certificate Programme established by ING Bank N.V. (the "**Bank**"). These Final Terms have been prepared for the purposes of Article 5.4 of Directive 2003/71/EU as amended by Directive 2010/73/EU (the "**Prospectus Directive**") and are supplemental to and should be read in conjunction with the Base Prospectus for the Programme dated 03 February 2014, as supplemented from time to time, which constitutes a base prospectus (the "**Base Prospectus**") for the purpose of the Prospectus Directive.

Full information on the Issuer and the offer of the Securities is only available on the basis of the combination of these Final Terms and the Base Prospectus. However, a summary of the individual issue is annexed to these Final Terms. The Base Prospectus is available for viewing during normal business hours at the registered office of ING Bank N.V. in Amsterdam and the specified office of the Principal Paying Agent, and copies may be obtained from such office. Furthermore the Base Prospectus will be published on the website of the Issuer [www.ingmarkets.de](http://www.ingmarkets.de).

**ING BANK N.V.**

**TEIL A - BEDINGUNGEN BEZOGEN AUF DIE ZERTIFIKATE****PART A - CONDITIONS RELATING TO THE CERTIFICATES****ALLGEMEINE ZERTIFIKATEBEDINGUNGEN:****GENERAL CERTIFICATE CONDITIONS:**

**1. Emittentin:** **ING Bank N.V.**

Issuer: ING Bank N.V.

**2. Seriennummer der Zertifikate:** **Siehe Ziffer 3 unten**

Series number of the Certificates: See paragraph 3 below

**3. Anzahl der begebenen Zertifikate:**

Number of Certificates being issued:

<b>Seriennummer</b> Series number	<b>ISIN</b>	<b>Anzahl</b> Number
30883	DE000NG009R3	up to 2.000.000
30884	DE000NG009S1	up to 2.000.000
30885	DE000NG009T9	up to 2.000.000
30886	DE000NG009U7	up to 2.000.000
30887	DE000NG009V5	up to 2.000.000
30888	DE000NG009W3	up to 2.000.000
30889	DE000NG009X1	up to 2.000.000
30890	DE000NG009Y9	up to 2.000.000
30891	DE000NG009Z6	up to 2.000.000
30892	DE000NG00908	up to 2.000.000
30893	DE000NG00916	up to 2.000.000
30894	DE000NG00924	up to 2.000.000
30895	DE000NG00932	up to 2.000.000

**4. Produkt:** **Warenbezogene Short Open End Turbo Zertifikate**

Product: Short Commodity  
Open End Turbo Certificates

**5. Ausgabetag:** **6. März 2014**

Issue Date: 6 March 2014

**6. Bewertungstag:** **Jährlich, beginnend mit dem Tag, der ein Jahr auf den Ausgabetag folgt**

Valuation Date: Annually, commencing on the date one year after the Issue Date

**7. Handelstag:** **4. März 2014**

Trade Date: 4 March 2014

**8. Abrechnungswährung:** **EUR**

Settlement Currency: EUR

**9. Tefra-Regeln:** **Tefra Regeln sind nicht anwendbar**

Tefra Rules: Tefra Rules are not applicable

**10. Clearing System:** **Clearstream Banking, Frankfurt**

Clearing System: Clearstream Banking, Frankfurt

**11. Gemeinsame Verwahrstelle für das Clearing System:** **Entfällt**

Common Depository for the clearing system: Not Applicable

**12. Bindende Sprache:** **Deutsch**

Binding Language: German

**PRODUKTBEDINGUNGEN:**

**PRODUCT CONDITIONS:**

<b>13.</b>	<b>Warenbezogene Short Open End Turbo Zertifikate</b>
	Short Commodity Open End Turbo Certificates
	<b>(i) Angaben in Bezug auf den Basiswert:</b>
	(i) Details regarding Underlying:

Seriennummer Series Number	Ware Commodity	Warenbezogener Referenzpreis Commodity Reference Price	Preisquelle Price Source	Vereinbare Preisspezifikation Specified Price	Börse Exchange
<b>30883</b>	<b>Gold</b>	<b>GOLD SPOT \$/OZ (Bloomberg Code: XAU &lt;Crncy&gt; )</b>	<b>Bloomberg</b>	<b>Angebotspreis</b>	<b>LBMA</b>
30883	Gold	GOLD SPOT \$/OZ (Bloomberg Code: XAU <Crncy> )	Bloomberg	The bid price	LBMA
<b>30884</b>	<b>Gold</b>	<b>GOLD SPOT \$/OZ (Bloomberg Code: XAU &lt;Crncy&gt; )</b>	<b>Bloomberg</b>	<b>Angebotspreis</b>	<b>LBMA</b>
30884	Gold	GOLD SPOT \$/OZ (Bloomberg Code: XAU <Crncy> )	Bloomberg	The bid price	LBMA
<b>30885</b>	<b>Gold</b>	<b>GOLD SPOT \$/OZ (Bloomberg Code: XAU &lt;Crncy&gt; )</b>	<b>Bloomberg</b>	<b>Angebotspreis</b>	<b>LBMA</b>
30885	Gold	GOLD SPOT \$/OZ (Bloomberg Code: XAU <Crncy> )	Bloomberg	The bid price	LBMA
<b>30886</b>	<b>Gold</b>	<b>GOLD SPOT \$/OZ (Bloomberg Code: XAU &lt;Crncy&gt; )</b>	<b>Bloomberg</b>	<b>Angebotspreis</b>	<b>LBMA</b>
30886	Gold	GOLD SPOT \$/OZ (Bloomberg Code: XAU <Crncy> )	Bloomberg	The bid price	LBMA
<b>30887</b>	<b>Gold</b>	<b>GOLD SPOT \$/OZ (Bloomberg Code: XAU &lt;Crncy&gt; )</b>	<b>Bloomberg</b>	<b>Angebotspreis</b>	<b>LBMA</b>
30887	Gold	GOLD SPOT \$/OZ (Bloomberg Code: XAU <Crncy> )	Bloomberg	The bid price	LBMA
<b>30888</b>	<b>Gold</b>	<b>GOLD SPOT \$/OZ (Bloomberg Code: XAU &lt;Crncy&gt; )</b>	<b>Bloomberg</b>	<b>Angebotspreis</b>	<b>LBMA</b>
30888	Gold	GOLD SPOT \$/OZ (Bloomberg Code: XAU <Crncy> )	Bloomberg	The bid price	LBMA
<b>30889</b>	<b>Gold</b>	<b>GOLD SPOT \$/OZ (Bloomberg Code: XAU &lt;Crncy&gt; )</b>	<b>Bloomberg</b>	<b>Angebotspreis</b>	<b>LBMA</b>
30889	Gold	GOLD SPOT \$/OZ (Bloomberg Code: XAU <Crncy> )	Bloomberg	The bid price	LBMA
<b>30890</b>	<b>Gold</b>	<b>GOLD SPOT \$/OZ (Bloomberg Code: XAU &lt;Crncy&gt; )</b>	<b>Bloomberg</b>	<b>Angebotspreis</b>	<b>LBMA</b>
30890	Gold	GOLD SPOT \$/OZ (Bloomberg Code: XAU <Crncy> )	Bloomberg	The bid price	LBMA

		Code: XAU <Crncy> )			
<b>30891</b>	<b>Gold</b>	<b>GOLD SPOT \$/OZ (Bloomberg Code: XAU &lt;Crncy&gt; )</b>	<b>Bloomberg</b>	<b>Angebotspreis</b>	<b>LBMA</b>
30891	Gold	GOLD SPOT \$/OZ (Bloomberg Code: XAU <Crncy> )	Bloomberg	The bid price	LBMA
<b>30892</b>	<b>Gold</b>	<b>GOLD SPOT \$/OZ (Bloomberg Code: XAU &lt;Crncy&gt; )</b>	<b>Bloomberg</b>	<b>Angebotspreis</b>	<b>LBMA</b>
30892	Gold	GOLD SPOT \$/OZ (Bloomberg Code: XAU <Crncy> )	Bloomberg	The bid price	LBMA
<b>30893</b>	<b>Gold</b>	<b>GOLD SPOT \$/OZ (Bloomberg Code: XAU &lt;Crncy&gt; )</b>	<b>Bloomberg</b>	<b>Angebotspreis</b>	<b>LBMA</b>
30893	Gold	GOLD SPOT \$/OZ (Bloomberg Code: XAU <Crncy> )	Bloomberg	The bid price	LBMA
<b>30894</b>	<b>Gold</b>	<b>GOLD SPOT \$/OZ (Bloomberg Code: XAU &lt;Crncy&gt; )</b>	<b>Bloomberg</b>	<b>Angebotspreis</b>	<b>LBMA</b>
30894	Gold	GOLD SPOT \$/OZ (Bloomberg Code: XAU <Crncy> )	Bloomberg	The bid price	LBMA
<b>30895</b>	<b>Gold</b>	<b>GOLD SPOT \$/OZ (Bloomberg Code: XAU &lt;Crncy&gt; )</b>	<b>Bloomberg</b>	<b>Angebotspreis</b>	<b>LBMA</b>
30895	Gold	GOLD SPOT \$/OZ (Bloomberg Code: XAU <Crncy> )	Bloomberg	The bid price	LBMA

**(ii) Angaben in Bezug auf Berechnungen**

(ii) Details regarding calculations

Seriennummer Series Number	Lieferungstag Delivery Date	Rollover-Tag Rollover Date	Aktuelle Finanzierungshöhe am Handelstag Current Financing Level on the Trade Date	Aktueller Spread am Handelstag Current Spread on the Trade Date	Stop-Loss-Preis am Handelstag Stop Loss Price on the Trade Date	Bezugsverhältnis Entitlement	Währung der Finanzierungshöhe Financing Level Currency	Maximum Spread Maximum Spread
<b>30883</b>	<b>Nicht anwendbar.</b>	<b>Nicht anwendbar.</b>	<b>1.454,12</b>	<b>3,50 %</b>	<b>1.454,12</b>	<b>0,10</b>	<b>USD</b>	<b>5,00 %</b>
30883	Not Applicable.	Not Applicable.	1,454.12	3.50 %	1,454.12	0.10	USD	5.00 %
<b>30884</b>	<b>Nicht anwendbar.</b>	<b>Nicht anwendbar.</b>	<b>1.457,12</b>	<b>3,50 %</b>	<b>1.457,12</b>	<b>0,10</b>	<b>USD</b>	<b>5,00 %</b>
30884	Not Applicable.	Not Applicable.	1,457.12	3.50 %	1,457.12	0.10	USD	5.00 %
<b>30885</b>	<b>Nicht anwendbar.</b>	<b>Nicht anwendbar.</b>	<b>1.464,82</b>	<b>3,50 %</b>	<b>1.464,82</b>	<b>0,10</b>	<b>USD</b>	<b>5,00 %</b>
30885	Not Applicable.	Not Applicable.	1,464.82	3.50 %	1,464.82	0.10	USD	5.00 %
<b>30886</b>	<b>Nicht anwendbar.</b>	<b>Nicht anwendbar.</b>	<b>1.467,82</b>	<b>3,50 %</b>	<b>1.467,82</b>	<b>0,10</b>	<b>USD</b>	<b>5,00 %</b>
30886	Not Applicable.	Not Applicable.	1,467.82	3.50 %	1,467.82	0.10	USD	5.00 %
<b>30887</b>	<b>Nicht anwendbar.</b>	<b>Nicht anwendbar.</b>	<b>1.473,55</b>	<b>3,50 %</b>	<b>1.473,55</b>	<b>0,10</b>	<b>USD</b>	<b>5,00 %</b>
30887	Not Applicable.	Not Applicable.	1,473.55	3.50 %	1,473.55	0.10	USD	5.00 %
<b>30888</b>	<b>Nicht anwendbar.</b>	<b>Nicht anwendbar.</b>	<b>1.476,55</b>	<b>3,50 %</b>	<b>1.476,55</b>	<b>0,10</b>	<b>USD</b>	<b>5,00 %</b>

30888	Not Applicable.	Not Applicable.	1,476.55	3.50 %	1,476.55	0.10	USD	5.00 %
<b>30889</b>	<b>Nicht anwendbar.</b>	<b>Nicht anwendbar.</b>	<b>1.483,24</b>	<b>3,50 %</b>	<b>1.483,24</b>	<b>0,10</b>	<b>USD</b>	<b>5,00 %</b>
30889	Not Applicable.	Not Applicable.	1,483.24	3.50 %	1,483.24	0.10	USD	5.00 %
<b>30890</b>	<b>Nicht anwendbar.</b>	<b>Nicht anwendbar.</b>	<b>1.486,24</b>	<b>3,50 %</b>	<b>1.486,24</b>	<b>0,10</b>	<b>USD</b>	<b>5,00 %</b>
30890	Not Applicable.	Not Applicable.	1,486.24	3.50 %	1,486.24	0.10	USD	5.00 %
<b>30891</b>	<b>Nicht anwendbar.</b>	<b>Nicht anwendbar.</b>	<b>1.492,95</b>	<b>3,50 %</b>	<b>1.492,95</b>	<b>0,10</b>	<b>USD</b>	<b>5,00 %</b>
30891	Not Applicable.	Not Applicable.	1,492.95	3.50 %	1,492.95	0.10	USD	5.00 %
<b>30892</b>	<b>Nicht anwendbar.</b>	<b>Nicht anwendbar.</b>	<b>1.495,95</b>	<b>3,50 %</b>	<b>1.495,95</b>	<b>0,10</b>	<b>USD</b>	<b>5,00 %</b>
30892	Not Applicable.	Not Applicable.	1,495.95	3.50 %	1,495.95	0.10	USD	5.00 %
<b>30893</b>	<b>Nicht anwendbar.</b>	<b>Nicht anwendbar.</b>	<b>1.502,67</b>	<b>3,50 %</b>	<b>1.502,67</b>	<b>0,10</b>	<b>USD</b>	<b>5,00 %</b>
30893	Not Applicable.	Not Applicable.	1,502.67	3.50 %	1,502.67	0.10	USD	5.00 %
<b>30894</b>	<b>Nicht anwendbar.</b>	<b>Nicht anwendbar.</b>	<b>1.505,67</b>	<b>3,50 %</b>	<b>1.505,67</b>	<b>0,10</b>	<b>USD</b>	<b>5,00 %</b>
30894	Not Applicable.	Not Applicable.	1,505.67	3.50 %	1,505.67	0.10	USD	5.00 %
<b>30895</b>	<b>Nicht anwendbar.</b>	<b>Nicht anwendbar.</b>	<b>1.596,8</b>	<b>3,50 %</b>	<b>1.596,8</b>	<b>0,10</b>	<b>USD</b>	<b>5,00 %</b>
30895	Not Applicable.	Not Applicable.	1,596.8	3.50 %	1,596.8	0.10	USD	5.00 %

## PART B - OTHER INFORMATION

### 1 LISTING, ADMISSION TO TRADING AND DEALING ARRANGEMENTS

- (i) Listing and admission to trading: Application will be made for admission to trading of the Certificates on the unregulated market (Freiverkehr) of the Frankfurt Stock Exchange.
- (ii) Market Making ING BANK N.V.

### 2 RATINGS

Ratings: The Certificates to be issued will not be rated.

### 3 INTERESTS OF NATURAL AND LEGAL PERSONS INVOLVED IN THE ISSUE/OFFER

No person involved in the offer of the Certificates has an interest material to the offer.

### 4 INFORMATION CONCERNING THE UNDERLYING

Underlying	Information on the underlying can be obtained on
Gold	The return on the Certificates is linked to the performance of the underlying Commodity. The price of the Commodity may go down as well as up throughout the life of the Certificates. Fluctuations in the price of the Commodity will affect the value of the Certificates. Information and details of the past and future performance of the Commodity and its volatility can be obtained from Bloomberg (Bloomberg code: XAU <Crncy>)
Gold	The return on the Certificates is linked to the performance of the underlying Commodity. The price of the Commodity may go down as well as up throughout the life of the Certificates. Fluctuations in the price of the Commodity will affect the value of the Certificates. Information and details of the past and future performance of the Commodity and its volatility can be obtained from Bloomberg (Bloomberg code: XAU <Crncy>)
Gold	The return on the Certificates is linked to the performance of the underlying Commodity. The price of the Commodity may go down as well as up throughout the life of the Certificates. Fluctuations in the price of the Commodity will affect the value of the Certificates. Information and details of the past and future performance of the Commodity and its volatility can be obtained from Bloomberg (Bloomberg code: XAU <Crncy>)
Gold	The return on the Certificates is linked to the performance of the underlying Commodity. The price of the Commodity may go down as well as up throughout the life of the Certificates. Fluctuations in the price of the Commodity will affect the value of the Certificates. Information and details of the past and future performance of the Commodity and its volatility can be obtained from Bloomberg (Bloomberg code: XAU <Crncy>)
Gold	The return on the Certificates is linked to the performance of the underlying Commodity. The price of the Commodity may go down as well as up throughout the life of the Certificates. Fluctuations in the price of the Commodity will affect the value of the Certificates. Information and details of the past and future performance of the Commodity and its volatility can be obtained from Bloomberg (Bloomberg code: XAU <Crncy>)
Gold	The return on the Certificates is linked to the performance of the underlying Commodity. The price of the Commodity may go down as well as up throughout the life of the Certificates. Fluctuations in the price of the Commodity will affect the value of the Certificates. Information and details of the past and future performance of the Commodity and its volatility can be obtained from Bloomberg (Bloomberg code: XAU <Crncy>)
Gold	The return on the Certificates is linked to the performance of the underlying Commodity. The price of the Commodity may go down as well as up throughout the life of the Certificates. Fluctuations in the price of the Commodity will affect the value of the Certificates. Information and details of the past and future performance of the Commodity and its volatility can be obtained from Bloomberg (Bloomberg code: XAU <Crncy>)

Gold	The return on the Certificates is linked to the performance of the underlying Commodity. The price of the Commodity may go down as well as up throughout the life of the Certificates. Fluctuations in the price of the Commodity will affect the value of the Certificates. Information and details of the past and future performance of the Commodity and its volatility can be obtained from Bloomberg (Bloomberg code: XAU <Crncy>)
Gold	The return on the Certificates is linked to the performance of the underlying Commodity. The price of the Commodity may go down as well as up throughout the life of the Certificates. Fluctuations in the price of the Commodity will affect the value of the Certificates. Information and details of the past and future performance of the Commodity and its volatility can be obtained from Bloomberg (Bloomberg code: XAU <Crncy>)
Gold	The return on the Certificates is linked to the performance of the underlying Commodity. The price of the Commodity may go down as well as up throughout the life of the Certificates. Fluctuations in the price of the Commodity will affect the value of the Certificates. Information and details of the past and future performance of the Commodity and its volatility can be obtained from Bloomberg (Bloomberg code: XAU <Crncy>)
Gold	The return on the Certificates is linked to the performance of the underlying Commodity. The price of the Commodity may go down as well as up throughout the life of the Certificates. Fluctuations in the price of the Commodity will affect the value of the Certificates. Information and details of the past and future performance of the Commodity and its volatility can be obtained from Bloomberg (Bloomberg code: XAU <Crncy>)
Gold	The return on the Certificates is linked to the performance of the underlying Commodity. The price of the Commodity may go down as well as up throughout the life of the Certificates. Fluctuations in the price of the Commodity will affect the value of the Certificates. Information and details of the past and future performance of the Commodity and its volatility can be obtained from Bloomberg (Bloomberg code: XAU <Crncy>)
Gold	The return on the Certificates is linked to the performance of the underlying Commodity. The price of the Commodity may go down as well as up throughout the life of the Certificates. Fluctuations in the price of the Commodity will affect the value of the Certificates. Information and details of the past and future performance of the Commodity and its volatility can be obtained from Bloomberg (Bloomberg code: XAU <Crncy>)

## 5 POST-ISSUANCE INFORMATION

Post-issuance information in relation to the Certificates will be made available on [www.ingmarkets.de](http://www.ingmarkets.de). There is no assurance that the Issuer will continue to provide such information for the life of the Certificates.

## 6 OPERATIONAL INFORMATION

Issue Price per Certificate:

Series Number	WKN	ISIN	Issue Price
30883	NG009R	DE000NG009R3	EUR 8.1
30884	NG009S	DE000NG009S1	EUR 8.3
30885	NG009T	DE000NG009T9	EUR 8.8
30886	NG009U	DE000NG009U7	EUR 9
30887	NG009V	DE000NG009V5	EUR 9.6
30888	NG009W	DE000NG009W3	EUR 9.8
30889	NG009X	DE000NG009X1	EUR 10.3
30890	NG009Y	DE000NG009Y9	EUR 10.5
30891	NG009Z	DE000NG009Z6	EUR 11
30892	NG0090	DE000NG00908	EUR 11.2
30893	NG0091	DE000NG00916	EUR 11.8
30894	NG0092	DE000NG00924	EUR 12
30895	NG0093	DE000NG00932	EUR 18



**7 TERMS AND CONDITIONS OF THE OFFER**

Conditions to which the offer is subject: Not Applicable

Method and time limit for paying up the

Certificates and for delivery of the Certificates: Delivery against payment

Indicate the amount of any expenses and taxes specifically charged to the subscriber or purchaser:

Not Applicable

**8 DISTRIBUTION**

(i) Details (names and addresses) of coordinator(s) and/or placers:

Not Applicable

**9 Member State(s) for which consent is given for use of this Prospectus by the authorised offeror(s):**

Federal Republic of Germany

**ANHANG - PRODUKTBEDINGUNGEN FÜR WARENBEZOGENE SHORT OPEN END TURBO ZERTIFIKATE**  
ANNEX - PRODUCT CONDITIONS RELATING TO SHORT COMMODITY OPEN END TURBO CERTIFICATES

**16.1** Fälligkeit

Die Zertifikate haben keinen festen Fälligkeitstag.

**16.2** Ausübung und Kündigung

Der Inhaber eines Zertifikats ist berechtigt, von der Emittentin am Fälligkeitstag (i) nach dem Eintritt eines Stop-Loss-Ereignisses, (ii) nach einer gültigen Ausübung oder (iii) nach einer Kündigung durch die Emittentin zu verlangen:

- (i) Barabrechnungsbetrag bei Stop-Loss-Ereignis nach dem Eintritt eines Stop-Loss-Ereignisses:  
Der Barabrechnungsbetrag ist null ("**Barabrechnungsbetrag bei Stop-Loss-Ereignis**"); oder
- (ii) Barabrechnungsbetrag bei Ausübung nach einer gültigen Ausübung;  
der Betrag wird von der Berechnungsstelle anhand der folgenden Formel ermittelt:  
(Aktuelle Finanzierungshöhe - Schlussreferenzpreis) x Bezugsverhältnis, abzüglich Kosten ("**Barabrechnungsbetrag bei Ausübung**"); oder
- (iii) Barabrechnungsbetrag bei Kündigung der Emittentin nach einer gültigen Kündigung durch die Emittentin;  
der Betrag wird von der Berechnungsstelle anhand der folgenden Formel ermittelt:  
(Aktuelle Finanzierungshöhe - Referenzkurs bei Kündigung) x Bezugsverhältnis, abzüglich Kosten ("**Barabrechnungsbetrag bei Kündigung der Emittentin**").

Der Barabrechnungsbetrag bei Stop-Loss-Ereignis, der Barabrechnungsbetrag bei Ausübung und der Barabrechnungsbetrag bei Kündigung der Emittentin ist jeweils ein "**Barabrechnungsbetrag**"; der Barabrechnungsbetrag darf nicht kleiner als null sein. Der Barabrechnungsbetrag wird gegebenenfalls zu dem aktuellen Wechselkurs in die Abrechnungswährung umgerechnet und in der Abrechnungswährung auf zwei Dezimalstellen gerundet, wobei 0,005 abgerundet werden.

**16.2.1** Stop-Loss-Ereignis

Bei Eintritt eines Stop-Loss-Ereignisses endet die Laufzeit der Zertifikate automatisch. Das Stop-Loss-Ereignis geht einer gültigen Ausübung und/oder einer Kündigung durch die Emittentin vor, falls das Stop-Loss-Ereignis jeweils vor oder an einem Bewertungstag beziehungsweise Emittentenkündigungstag eintritt.

Die Emittentin wird den Gläubigern den Eintritt eines Stop-Loss-Ereignisses unter Angabe des Barabrechnungsbetrags bei Stop-Loss-Ereignis so bald wie praktisch durchführbar gemäß den Allgemeinen Zertifikatebedingungen 8 (*Mitteilungen*) mitteilen.

**16.2.2** Ausübung und Ausübungserklärung

- (i) Ausübung

Vorausgesetzt, dass (i) kein Stop-Loss-Ereignis vor oder an dem jeweiligen Bewertungstag eingetreten ist (oder eintritt) und (ii) keine Emittentenkündigungserklärung vor dem Tag, an dem die gültige Ausübungserklärung zugegangen ist, gemäß den Allgemeinen Zertifikatebedingungen 8 (*Mitteilungen*) veröffentlicht beziehungsweise zugegangen ist, hat der Gläubiger das Recht, die Zertifikate an jedem Ausübungstag auszuüben ("**Ausübung**"), indem er eine ordnungsgemäß ausgefüllte Ausübungserklärung (wie unten angegeben) abgibt.

Die Emittentin wird den Gläubigern den Barabrechnungsbetrag bei Ausübung unmittelbar nach dessen Feststellung gemäß den Allgemeinen Zertifikatebedingungen 8 (*Mitteilungen*) mitteilen.

(ii) Ausübungserklärung

Die Ausübungserklärung sollte unter Verwendung der Mustererklärung, die von der Internetseite der Emittentin ([www.ingmarkets.de](http://www.ingmarkets.de)) heruntergeladen werden kann, per Telefax an die in diesem Dokument angegebene Nummer vor 12:00 Uhr (Frankfurter Ortszeit) des jeweiligen Ausübungstages abgegeben werden (jede solche Erklärung ist eine "**Ausübungserklärung**").

Eine ordnungsgemäß ausgefüllte Ausübungserklärung muss unter anderem enthalten:

- (a) die Seriennummer und die Anzahl der Zertifikate, die ausgeübt werden;
- (b) den Ausübungstag;
- (c) die Nummer des Kontos (des Gläubigers oder seines jeweiligen Finanzintermediärs), auf das gegebenenfalls der Barabrechnungsbetrag bei Ausübung überwiesen werden soll;
- (d) eine Bestätigung, dass keine U.S. Person wirtschaftliches Eigentum hält und bestimmte weitere Angaben gemäß der Mustererklärung.

Zusätzlich zu der ordnungsgemäßen Abgabe der ordnungsgemäß ausgefüllten Ausübungserklärung setzt eine gültige Ausübung voraus, dass der Gläubiger (durch seinen jeweiligen Finanzintermediär) die jeweilige Anzahl der Zertifikate, die ausgeübt werden, auf das in der Mustererklärung angegebene Konto überträgt.

### 16.2.3 Kündigung durch Emittentin

Vorbehaltlich des Eintritts eines Stop-Loss-Ereignisses oder einer gültigen Ausübung, kann die Emittentin an jedem Geschäftstag, beginnend mit dem fünften Geschäftstag nach dem Ausgabetag, die Zertifikate vollständig, nicht aber teilweise, kündigen, nachdem sie die Gläubiger mindestens fünf Geschäftstage zuvor gemäß den Allgemeinen Zertifikatebedingungen 8 (*Mitteilungen*) benachrichtigt hat (die "**Kündigung durch Emittentin**"). Jede solche Erklärung ist unwiderruflich und muss den Emittentenkündigungstag und den Fälligkeitstag enthalten (jede solche Erklärung ist eine "**Emittentenkündigungserklärung**").

Die Emittentin wird den Gläubigern den Barabrechnungsbetrag bei Kündigung der Emittentin gemäß Allgemeinen Zertifikatebedingungen 8 (*Mitteilungen*) ohne schuldhaftes Zögern nach dem Emittentenkündigungstag mitteilen.

## 16.3 Vorzeitige Rückzahlung aus steuerlichen Gründen

Die Zertifikate werden auf Wunsch der Emittentin vollständig, nicht aber teilweise, jederzeit zu ihrem Vorzeitigen Rückzahlungsbetrag gemäß den Allgemeinen Zertifikatebedingungen 3 (*Zahlungen*) zurückgezahlt, nachdem die Emittentin die Gläubiger mindestens 10 Geschäftstage zuvor über die entsprechende Absicht unwiderruflich informiert hat, vorausgesetzt ein Steuerereignis ist eingetreten, wobei "**Steuerereignis**" bedeutet, dass (i) die Emittentin zum nächstfolgenden Termin einer fälligen Zahlung bzw. Lieferung unter den Zertifikaten verpflichtet ist, bzw. dazu kraft Gesetzes verpflichtet sein wird, in Folge einer Änderung oder Ergänzung der anwendbaren Gesetze und Verordnungen, oder Änderungen in der Anwendung oder offiziellen Auslegung solcher Gesetze und Verordnungen, sofern die entsprechende Änderung am oder nach dem Ausgabebetrag wirksam wird, Steuern, Abgaben, Abzüge oder andere Zahlungen gemäß den Allgemeinen Zertifikatebedingungen 4 (*Besteuerung*) abzuziehen oder einzubehalten, und (ii) eine solche Verpflichtung seitens der Emittentin nicht durch angemessene ihr zur Verfügung stehende Maßnahmen vermieden werden kann (jedoch nicht durch Ersetzung der Emittentin gemäß den Allgemeinen Zertifikatebedingungen 7 (*Ersetzung der Emittentin*)). Vor Bekanntgabe einer Mitteilung über eine Rückzahlung gemäß diesen Bestimmungen hat die Emittentin der Hauptzahlstelle eine von einem Mitglied der Geschäftsführung der Emittentin unterzeichnete Bescheinigung zukommen zu lassen, der zufolge die Emittentin berechtigt ist, eine entsprechende Rückzahlung zu leisten, und in der nachvollziehbar dargelegt ist, dass die Bedingungen für das Recht der Emittentin zur Rückzahlung gemäß diesen Bestimmungen erfüllt sind; zusätzlich hat die Emittentin ein von unabhängigen Rechts- oder Steuerberatern erstelltes Gutachten vorzulegen demzufolge die Emittentin in Folge einer entsprechenden Änderung oder Ergänzung zur Zahlung zusätzlicher Beträge verpflichtet ist oder sein wird.

#### **16.4** Vorzeitige Kündigung bei Vorliegen einer Rechtsänderung, einer Hedging-Störung und/oder Gestiegener Hedging-Kosten (jeweils ein Zusätzliches Störungsereignis)

Die Emittentin kann die Zertifikate vollständig, nicht aber teilweise, jederzeit vor dem bei Vorliegen einer Rechtsänderung und/oder Hedging-Störung und/oder Gestiegener Hedging-Kosten vorzeitig zurückzahlen. Die Emittentin wird die Zertifikate vollständig (aber nicht nur teilweise) am fünften Geschäftstag, nachdem die Benachrichtigung der vorzeitigen Rückzahlung gemäß den Allgemeinen Zertifikatebedingungen 8 (*Mitteilungen*) veröffentlicht wurde (der "**Vorzeitige Rückzahlungstag**"), zurückzahlen und wird den Vorzeitigen Rückzahlungsbetrag im Hinblick auf die Zertifikate mit Wertstellung dieses Vorzeitigen Rückzahlungstags an die entsprechenden Gläubiger zahlen oder eine entsprechende Zahlung, im Einklang mit den maßgeblichen Steuergesetzen oder sonstigen gesetzlichen oder behördlichen Vorschriften und in Einklang mit und gemäß diesen Emissionsbedingungen der Zertifikate veranlassen. Zahlungen von Steuern oder vorzeitigen Rückzahlungsgebühren sind von den entsprechenden Gläubigern zu tragen und die Emittentin übernimmt hierfür keine Haftung.

#### **16.5** Definitionen

"**Zusätzliches Störungsereignis**" bezeichnet eine Steuerbezogene Störung, eine Rechtsänderung, eine Hedging-Störung und Gestiegene Hedging-Kosten.

"**Verbundenes Unternehmen**" bezeichnet hinsichtlich einer Person jedes Unternehmen, das direkt oder indirekt von der Person kontrolliert wird, jedes Unternehmen, das die Person direkt oder indirekt kontrolliert, und jedes Unternehmen, das sich mit der Person direkt oder indirekt unter gemeinsamer Kontrolle befindet. Im Sinne dieser Definition bezeichnet "**Kontrolle**" den Besitz der Mehrheit der Stimmrechte der Person.

**"Barren"** bezeichnet Gold, Silber, Platin bzw. Palladium.

**"Barren-Geschäftstag"** bezeichnet in Bezug auf Zertifikate, deren Ware ein Barren ist, jeden Tag, an dem Geschäftsbanken in London und New York und am Zahlungsort für Geschäfte (einschließlich Devisen- und Einlagengeschäfte in Fremdwährungen) geöffnet sind.

**"Geschäftstag"** bezeichnet (i) jeden Tag, an dem Geschäftsbanken und Devisenmärkte Zahlungen abwickeln und für den allgemeinen Geschäftsverkehr (einschließlich Devisenhandelsgeschäfte und Fremdwährungseinlagengeschäfte) in Amsterdam geöffnet sind, und Clearstream Banking Frankfurt geöffnet ist und (ii) für die Zwecke von Zahlungen in Euro, jeden Tag, an dem das Trans-European Automated Real-Time Gross Settlement Express Transfer (TARGET2) System für Abwicklung von Zahlungen in Euro geöffnet ist.

**"Berechnungszeitraum"** bezeichnet die Anzahl der Kalendertage von einem Neufeststellungstag (ausschließlich) bis zum nächstfolgenden Neufeststellungstag (einschließlich).

**"Rechtsänderung"** bedeutet, dass an oder nach dem Ausgabetag aufgrund (A) des Inkrafttretens von Änderungen der Gesetze, Verordnungen, Vorschriften, Anordnungen, Entscheidungen oder Verfahren (einschließlich aber nicht beschränkt auf Steuergesetze und Verordnungen, Vorschriften, Anordnungen, Entscheidungen oder Verfahren zuständiger Aufsichtsbehörden, Finanzbehörden und/oder Börsen) oder (B) der Änderung der Auslegung geltender Gesetze oder Verordnungen (oder der Ankündigung entsprechender Änderungen) durch zuständige Gerichte, Gerichtshöfe oder Behörden (einschließlich die U.S. Commodity Futures Trading Commission oder maßgeblicher Börsen oder Handelseinrichtungen) (einschließlich Maßnahmen von Steuerbehörden) die Emittentin feststellt, dass (X) (i) das Halten, der Erwerb oder die Veräußerung der Ware oder der Abschluss von Transaktionen über oder in Bezug auf die Ware (einschließlich Futures-Kontrakten) oder (ii) die Erfüllung ihrer Verpflichtungen aus den Zertifikaten durch die Emittentin oder eines ihrer Verbundenen Unternehmen rechtswidrig geworden ist oder (nach ihrer Auffassung) werden wird oder (Y) die Kosten der Emittentin oder eines ihrer Verbundenen Unternehmen, die (i) mit dem Halten, dem Erwerb oder der Veräußerung von der Ware oder (ii) dem Aufrechterhalten, dem Abschluss oder der Auflösung von Hedging-Vereinbarungen und/oder (iii) der Erfüllung ihrer Verpflichtungen aus den Zertifikaten verbunden sind, wesentlich steigen würden (oder ein entsprechender Anstieg zu erwarten wäre) (einschließlich aber nicht beschränkt auf Erhöhungen der Steuerverpflichtungen, der Senkung von steuerlichen Vorteilen oder anderen negativen Auswirkungen auf die steuerrechtliche Behandlung).

**"Ware"** bezeichnet die relevante Ware, wie in den anwendbaren Endgültigen Bedingungen unter der Überschrift "Ware" angegeben.

**"Waren-Geschäftstag"** bezeichnet (a) in Bezug auf die Ware (sofern die Ware kein Barren ist) und für den Fall, dass es sich bei dem Warenbezogenen Referenzpreis um einen von einer Börse bekannt gegebenen oder veröffentlichten Kurs handelt, einen Tag, an dem die betreffende Börse während der regulären Handelszeiten für den Handel geöffnet ist (oder ohne den Eintritt einer Marktstörung geöffnet gewesen wäre), auch wenn die betreffende Börse vor ihrem planmäßigen Börsenschluss schließt und (b) in Bezug auf die Ware (sofern die Ware kein Barren ist) und für den Fall, dass es sich bei dem Warenbezogenen Referenzpreis nicht um einen von einer Börse bekannt gegebenen oder veröffentlichten Kurs handelt, einen Tag, an dem die Preisquelle einen Preis veröffentlicht hat (oder ohne den Eintritt einer Marktstörung veröffentlicht hätte). Sofern die Ware ein Barren ist, ist der Waren-Geschäftstag der Barren-Geschäftstag und alle Verweise auf Waren-Geschäftstag sind als Verweis auf den

Barren-Geschäftstag zu lesen.

**"Warenbezogener Referenzpreis"** bezeichnet (a) wenn die Ware ein Barren ist, den Kassapreis der Ware oder (b) wenn die Ware kein Barren ist, der Futures-Kontrakt-Referenzpreis für die Ware, wie in den anwendbaren Endgültigen Bedingungen unter der Überschrift "*Warenbezogener Referenzpreis*" angegeben.

**"Aktuelle Finanzierungshöhe"** bezeichnet, vorbehaltlich einer Anpassung gemäß Ziffer 16.6, einen Betrag (der als Geldbetrag in der Währung der Finanzierungshöhe gilt), der von der Berechnungsstelle an jedem Tag (mit Ausnahme von Samstagen und Sonntagen), an dem Geschäftsbanken und Devisenmärkte Zahlungen in der Währung der Finanzierungshöhe abwickeln, anhand der folgenden Formel ermittelt wird:

(1) falls die Emittentin den Kassapreis der Ware als Vereinbarte Preisspezifikation verwendet:

- (a) Aktuelle Finanzierungshöhe am vorangegangenen Neufeststellungstag zuzüglich
- (b) Finanzierungskosten.

(2) falls die Emittentin den Futures-Kontrakt als Warenbezogenen Referenzpreis verwendet:

- (a) Aktuelle Finanzierungshöhe am vorangegangenen Neufeststellungstag abzüglich
- (b) Bearbeitungskosten, abzüglich
- (c) falls eine solche Festlegung am Rollover-Tag getroffen wird, des entsprechenden Rollover Spread.

Die Aktuelle Finanzierungshöhe am Handelstag beträgt die Finanzierungshöhe, wie in den anwendbaren Endgültigen Bedingungen unter der Überschrift "*Aktuelle Finanzierungshöhe am Handelstag*" angegeben.

**"Aktueller Spread"** bezeichnet den Satz (ausgedrückt als Prozentsatz p. a.), der von der Berechnungsstelle unter Berücksichtigung der Währung der Finanzierungshöhe, der vorherrschenden Marktbedingungen und anderer von der Berechnungsstelle für maßgeblich erachteter Faktoren, ermittelt wird. Der Aktuelle Spread kann an einem Neufeststellungstag vorbehaltlich des Höchst-Spread p. a. neu festgesetzt werden (wobei für den Fall, dass nach billigem Ermessen gemäß §§ 315, 317 BGB der Berechnungsstelle der Marktsatz für die Leihe der Ware oder die Absicherung der Zertifikate über die Ware oder Terminkontrakte zu einem beliebigen Zeitpunkt den betreffenden Marktsatz am Handelstag wesentlich übersteigt, der Aktuelle Spread und/oder der Höchst-Spread zur Berücksichtigung dieser Änderung erhöht werden können). Der Aktuelle Spread am Handelstag beträgt den jeweiligen Spread, wie in den anwendbaren Endgültigen Bedingungen unter der Überschrift "*Aktueller Spread am Handelstag*" angegeben.

**"Mindesthandelsvolumen"** bezeichnet die Anzahl der an der Börse gehandelten Kontrakte auf die Ware, bei der die Emittentin die Beeinträchtigung ihrer Fähigkeit zur Tätigkeit von Absicherungsgeschäften auf die Ware erklärt, da das Handelsvolumen in der Ware an der Börse auf null oder wesentlich gesunken ist.

**"Lieferungstag"** ist in Bezug auf den Warenbezogenen Referenzpreis der Nächstfälliger Monat des Ablaufs des betreffenden Terminkontraktes oder der maßgebliche Tag oder Monat für die Lieferung des Basiswerts (bei dem es sich um einen Tag bzw. Monat handeln muss, der in oder von der Preisquelle

mitgeteilt wird oder der anhand von Informationen bestimmt werden kann, die in oder von der Preisquelle mitgeteilt werden), wie folgt:

- (i) wurde ein Tag bzw. ein Monat oder ein Jahr in den Endgültigen Bedingungen festgelegt, so ist dieser Tag bzw. Monat oder Jahr;
- (ii) wurde ein Nächstfälliger Monat in den Endgültigen Bedingungen festgelegt, so ist der Monat des Ablaufs des betreffenden Terminkontraktes; und
- (iii) wurde eine Methode zur Feststellung des Liefertags festgelegt, so ist der Tag bzw. der Monat oder das Jahr, die gemäß dieser Methode festgestellt werden,

wie in den anwendbaren Endgültigen Bedingungen unter der Überschrift "*Lieferungstag*" angegeben und wie von der Berechnungsstelle festgelegt.

**"Wegfall des Warenbezogenen Referenzpreises"** bezeichnet in Bezug auf einen Relevanten Warenpreis (A) die dauerhafte Einstellung des Handels mit dem Futures-Kontrakt an der maßgeblichen Börse, (B) den Wegfall der Relevanten Ware oder des Handels mit dieser oder (C) den Wegfall oder die dauerhafte Einstellung oder die fehlende Verfügbarkeit eines Warenbezogenen Referenzpreises, und zwar unabhängig von der Verfügbarkeit der entsprechenden Preisquelle oder dem Status des Handels mit dem maßgeblichen Futures-Kontrakt oder der maßgeblichen Ware.

**"Störungstag"** bezeichnet in Bezug auf die Ware einen Planmäßigen Handelstag, an dem eine Marktstörung eingetreten ist.

**"Vorzeitiger Börsenschluss"** bezeichnet in Bezug auf die Ware die Schließung der Börse(n) oder Verbundenen Börse(n) vor dem Planmäßigen Börsenschluss an einem Börsengeschäftstag, sofern diese vorzeitige Schließung von der/den Börse(n) bzw. der/den Verbundenen Börse(n) nicht mindestens eine Stunde vor dem früheren der folgenden Zeitpunkte bekannt gegeben wird: (i) dem tatsächlichen Börsenschluss im Rahmen des regulären Handels an diesem Börsengeschäftstag an der/den Börse(n) bzw. der/den Verbundenen Börse(n) und (ii) dem Ablauf der Frist zur Einreichung von Ordnern, die für deren Eingabe in das System der maßgeblichen Börse(n) bzw. Verbundenen Börse(n) zur Ausführung zum Bewertungszeitpunkt an diesem Börsengeschäftstag gilt.

**"Vorzeitiger Rückzahlungsbetrag"** bezeichnet in Bezug auf jedes Zertifikat einen Betrag in der Abrechnungswährung, welcher von der Berechnungsstelle als der aktuelle Marktwert der Zertifikate bestimmt wird (unter Einbeziehung des Ereignisses, das die vorzeitige Rückzahlung ausgelöst hat), angepasst an etwaige Kosten, Verluste und Aufwendungen, die der Emittentin infolge der vorzeitigen Rückzahlung der Zertifikate entstanden sind, einschließlich Hedging-, Abwicklungs- und Vorfälligkeitskosten (*funding breakage costs*) (reale und fiktive). Bei der Festlegung des Vorzeitigen Rückzahlungsbetrages können von der Berechnungsstelle die vorherrschenden Marktpreise und/oder firmeneigene Preismodelle miteinbezogen werden oder die Berechnungsstelle kann stattdessen, sofern diese Preisfindungskriterien kein wirtschaftlich sinnvolles Ergebnis liefern können, den Vorzeitigen Rückzahlungsbetrag nach Treu und Glauben in wirtschaftlich vernünftiger Weise bestimmen. Der Vorzeitige Rückzahlungsbetrag wird von der Berechnungsstelle unverzüglich nach dem für die vorzeitige Rückzahlung der Zertifikate ursächlichen Ereignis festgelegt.

**"Bezugsverhältnis"** bezeichnet den jeweiligen Faktor, wie in den anwendbaren Endgültigen Bedingungen unter der Überschrift "*Bezugsverhältnis*" angegeben, vorbehaltlich einer Anpassung gemäß Ziffer 16.6.

**"Börse"** bezeichnet die jeweilige Börse, wie in den anwendbaren Endgültigen Bedingungen unter der Überschrift "*Börse*" angegeben oder einen Rechtsnachfolger dieser Börse oder dieses Kursnotierungssystems oder eine Ersatz-Börse oder ein Ersatz-Kursnotierungssystem, auf das der Handel mit der Ware vorübergehend übertragen wurde (sofern die Berechnungsstelle festgestellt hat, dass an dieser Nachfolge- oder Ersatzbörse bzw. diesem Nachfolge- oder Ersatz-Kursnotierungssystem in Bezug auf die Ware eine Liquidität vorherrscht, die mit derjenigen an der ursprünglichen Börse vergleichbar ist).

**"Börsengeschäftstag"** bezeichnet jeden Planmäßigen Handelstag, an dem jede maßgebliche Börse und jede Verbundene Börse während der jeweiligen regulären Handelszeiten für den Handel geöffnet ist, auch wenn die betreffende Börse bzw. Verbundene Börse vor ihrem Planmäßigen Börsenschluss schließt.

**"Wechselkurs"** bezeichnet für den Fall, dass sich die Währung der Finanzierungshöhe von der Abrechnungswährung unterscheidet, den Wechselkurs zwischen der Währung der Finanzierungshöhe und der Abrechnungswährung, wie von der Berechnungsstelle unter Bezugnahme auf solche Quellen festgelegt wird, die sie nach ihrem billigen Ermessen gemäß §§ 315, 317 BGB zu diesem Zeitpunkt für geeignet hält.

**"Ausübungstag"** bezeichnet, vorbehaltlich eines Stop-Loss-Ereignisses, den dritten Waren-Geschäftstag vor dem planmäßigen Bewertungstag.

**"Kosten"** bezeichnet sämtliche Steuern, Abgaben und/oder Auslagen, einschließlich aller anfallenden Verwahrungs-, Transaktions- oder Ausübungskosten, Stempel- oder vergleichbarer Steuern, Steuern oder Abgaben im Zusammenhang mit der Emission, Registrierung oder Übertragung von Wertpapieren und/oder sonstigen Steuern oder Abgaben, die in Bezug auf die Zertifikate anfallen.

**"Schlussreferenzpreis"** bezeichnet einen Betrag in Höhe der Vereinbarten Preisspezifikation der Ware veröffentlicht in der maßgeblichen Preisquelle zum Bewertungszeitpunkt am Bewertungstag, wie von der Berechnungsstelle oder in deren Namen ohne Berücksichtigung nachträglicher Korrekturen festgestellt, es sei denn, die Berechnungsstelle stellt fest, dass solche nachträglichen Korrekturen zur Berechnung des Barabrechnungsbetrag berücksichtigt werden können, oder (wenn bei der Ermittlung durch die Berechnungsstelle kein solcher Preis bestimmt werden kann und keine Marktstörung eingetreten ist oder fortbesteht) einen Betrag, den die Berechnungsstelle festlegt in gutem Glauben bei Schätzung der Vereinbarten Preisspezifikation der Ware an einem solchen Datum unter Berücksichtigung der dann geltenden Marktbedingungen, der letzten gemeldeten Börsenkurse der Ware und anderer Faktoren, die die Berechnungsstelle als maßgeblich bestimmt.

**"Währung der Finanzierungshöhe"** wie in den anwendbaren Endgültigen Bedingungen unter der Überschrift "*Währung der Finanzierungshöhe*" angegeben.

**"Finanzierungskosten"** bezeichnet, vorbehaltlich einer Anpassung gemäß Ziffer 16.6, einen von der Berechnungsstelle wie folgt ermittelten Betrag (der negativ sein kann):

- (a) Geltender Satz minus Aktueller Spread, multipliziert mit
- (b) Aktueller Finanzierungshöhe am vorangegangenen Neufeststellungstag, multipliziert mit
- (c) der Anzahl der im Berechnungszeitraum vergangenen Kalendertage (einschließlich des aktuellen Tags), dividiert durch die übliche Anzahl von Tagen, die bei der Berechnung des Zinstagequotienten für die Währung der Finanzierungshöhe verwendet wird.



**"Futures-Kontrakt"** bezeichnet in Bezug auf einen Warenbezogenen Referenzpreis den Kontrakt über die künftige Lieferung einer Kontraktgröße im Hinblick auf den maßgeblichen Lieferungstag für die Ware, an die der Warenbezogene Referenzpreis geknüpft ist (sofern vorhanden), und anschließend einen von der Emittentin ausgewählten finanziell gleichwertigen Futures-Kontrakt (der **"Ersatz-Futures-Kontrakt"**). Am Rollover-Tag nimmt die Emittentin die Auswahl des Ersatz-Futures-Kontrakts vor und ersetzt während der Handelszeiten den Futures-Kontrakt durch den Ersatz-Futures-Kontrakt zum Rollover-Spread; nach dieser Ersetzung ist der Ersatz-Futures-Kontrakt für alle Zwecke der Futures-Kontrakt.

**"Gold"** bezeichnet Goldbarren oder sammelverwahrtes Gold im Einklang mit den jeweils geltenden Regeln der London Bullion Market Association zur Lieferung und zum Feinheitsgrad.

**"Bearbeitungskosten"** bezeichnet, vorbehaltlich einer Anpassung gemäß Ziffer 16.6, einen von der Berechnungsstelle wie folgt täglich ermittelten Betrag (der negativ sein kann):

- (a) Aktueller Spread, multipliziert mit
- (b) der Aktuellen Finanzierungshöhe am vorangegangenen Neufeststellungstag, multipliziert mit
- (c) der Anzahl der im Berechnungszeitraum vergangenen Kalendertage (einschließlich des aktuellen Tags), geteilt durch die übliche Anzahl von Tagen, die bei der Berechnung des Zinstagequotienten für die Währung der Finanzierungshöhe verwendet wird.

**"Hedging-Vereinbarung"** bezeichnet alle von der Emittentin und/oder ihren Verbundenen Unternehmen zu einem beliebigen Zeitpunkt in Bezug auf die Zertifikate abgeschlossenen Hedging-Vereinbarungen; hierzu zählen auch der Abschluss von Transaktionen über und/oder Käufe und/oder Verkäufe der Ware oder andere(n) Vermögenswerte(n) zur Absicherung gegen das Aktienkursrisiko, das mit dem Eingehen und der Erfüllung der Verpflichtungen der Emittentin aus den Zertifikaten verbunden ist, und zur Absicherung von dazugehörigen Devisengeschäften.

**"Hedging-Störung"** bedeutet, dass die Emittentin und/oder ihre Verbundenen Unternehmen nicht in der Lage ist bzw. sind, unter Anwendung wirtschaftlich vernünftiger Bemühungen (A) Transaktionen abzuschließen, fortzuführen oder abzuwickeln bzw. Vermögenswerte zu erwerben, auszutauschen, zu halten oder zu veräußern, welche die Emittentin zur Absicherung von Preisrisiken im Hinblick auf ihre Verpflichtungen aus den entsprechenden Zertifikaten für notwendig erachtet oder sie (B) nicht in der Lage ist, die Erlöse aus den Transaktionen bzw. Vermögenswerten und/oder Hedging-Vereinbarungen zu realisieren, zurückzugewinnen oder weiterzuleiten.

**"Gestiegene Hedging-Kosten"** bedeutet, dass die Emittentin im Vergleich zum Ausgabetag einen wesentlich höheren Betrag an Steuern, Abgaben, Aufwendungen und Gebühren (außer Maklergebühren) entrichten muss, um (A) Transaktionen abzuschließen, fortzuführen oder abzuwickeln bzw. Vermögenswerte zu erwerben, auszutauschen, zu halten oder zu veräußern, welche die Emittentin zur Absicherung von Preisrisiken im Hinblick auf ihre Verpflichtungen aus den entsprechenden Zertifikaten für notwendig erachtet oder (B) Erlöse aus den Transaktionen bzw. Vermögenswerten zu realisieren, zurückzugewinnen oder weiterzuleiten, unter der Voraussetzung, dass Beträge, die sich nur erhöht haben, weil die Kreditwürdigkeit der Emittentin zurückgegangen ist, nicht als Gestiegene Hedging-Kosten angesehen werden.

**"Ausgabetag"** ist der Tag, wie in den anwendbaren Endgültigen Bedingungen unter der Überschrift *"Ausgabetag"* angegeben.

**"Emittentenkündigungstag"** ist der in der Emittentenkündigungserklärung gemäß Ziffer 16.2.3 angegebene Tag und falls der Tag kein Planmäßiger Handelstag, der erste nachfolgende Planmäßige Handelstag, es sei denn, bei diesem Tag handelt es sich nach Feststellung durch die Berechnungsstelle um einen Störungstag. Stellt die Berechnungsstelle fest, dass es sich bei diesem Tag um einen Störungstag handelt, ist der Emittentenkündigungstag der erste darauffolgende Planmäßige Handelstag, bei dem es sich nicht um einen Störungstag handelt, es sei denn, alle der Relevanten Anzahl von Planmäßigen Handelstagen, die unmittelbar auf den ursprünglichen Tag folgen, der ohne die Feststellung eines Störungstags durch die Berechnungsstelle der Emittentenkündigungstag gewesen wäre, sind Störungstage. In diesem Fall (i) gilt der letzte Tag der Maßgeblichen Anzahl von Planmäßigen Handelstagen ungeachtet der Tatsache, dass es sich bei diesem Tag um einen Störungstag handelt, als Emittentenkündigungstag und (ii) legt die Berechnungsstelle den Referenzkurs bei Kündigung unter Berücksichtigung der zu dem betreffenden Zeitpunkt herrschenden Marktbedingungen, des zuletzt gemeldeten Preises der Ware und anderer von der Berechnungsstelle für maßgeblich erachteter Faktoren fest.

**"Marktstörung"** bezeichnet den Eintritt (i) einer Preisquellenstörung, einer Handelsstörung, eines Wegfalls des Warenbezogenen Referenzpreises, einer Steuerbezogenen Störung, einer Wesentlichen Änderung der Beschaffenheit oder einer Wesentlichen Änderung der Berechnung, eines Vorzeitigen Börsenschlusses, des Mindesthandelsvolumens oder eines Moratoriums oder (ii) eines Zusätzlichen Störungsereignisses in Bezug auf die Ware.

**"Wesentliche Änderung der Beschaffenheit"** bezeichnet eine seit dem Ausgabetag eingetretene wesentliche Änderung der Beschaffenheit, der Zusammensetzung oder der Struktur der Ware oder des maßgeblichen Futures-Kontrakts.

**"Wesentliche Änderung der Berechnung"** bezeichnet eine seit dem Ausgabetag eingetretene wesentliche Änderung der Formel oder Methode für die Berechnung des maßgeblichen Warenbezogenen Referenzpreises.

**"Höchst-Spread"** ist der jeweilige Spread, wie in den anwendbaren Endgültigen Bedingungen unter der Überschrift "*Höchst-Spread*" angegeben.

**"Moratorium"** bezeichnet die Verhängung eines allgemeinen Moratoriums für Bankgeschäfte in dem Land, in dem sich die Börse oder Verbundene Börse befindet.

**"Nächstfälliger Monat"**, wenn ein numerisches Adjektiv voransteht, bezeichnet in Bezug auf einen Liefertag und/oder Planmäßigen Handelstag bzw. Bewertungstag, den Monat, in dem der Terminkontrakt abläuft, wie vom numerischem Adjektiv bestimmt, so dass: (i) "Erster Nächstfälliger Monat" den Monat bezeichnet, in dem der erste Terminkontrakt abläuft, der nach diesem Tag abläuft; (ii) "Zweiter Nächstfälliger Monat" den Monat bezeichnet, in dem der zweite Terminkontrakt abläuft, der nach diesem Tag abläuft; und, zum Beispiel, (iii) "Sechster Nächstfälliger Monat" den Monat bezeichnet, in dem der sechste Terminkontrakt abläuft, der nach diesem Tag abläuft.

**"Palladium"** bezeichnet Palladiumbarren oder -tafeln oder sammelverwahrtes Palladium im Einklang mit den jeweils geltenden Regeln des London Platinum and Palladium Market zur Lieferung und zum Feinheitsgrad.

**"Platin"** bezeichnet Platinbarren oder -tafeln oder sammelverwahrtes Platin im Einklang mit den jeweils geltenden Regeln des London Platinum and Palladium Market zur Lieferung und zum

Feinheitsgrad.

**"Geltender Satz"** bezeichnet den von der Berechnungsstelle nach billigem Ermessen gemäß §§ 315, 317 BGB ermittelten Zinssatz für von der Berechnungsstelle nach billigem Ermessen gemäß §§ 315, 317 BGB ausgewählte Einlagen in der Währung der Finanzierungshöhe mit einer Periode, die der Fälligkeit der Zertifikate entspricht oder einer kürzeren Periode.

**"Preisquelle"** bezeichnet in Bezug auf die Ware eine Veröffentlichung (oder eine andere Informationsquelle, wie etwa eine Börse), die die Vereinbarte Preisspezifikation (oder Preise, aus denen die Vereinbarte Preisspezifikation berechnet wird) enthält (oder in der diese mitgeteilt wird), wie in den anwendbaren Endgültigen Bedingungen unter der Überschrift "*Preisquelle*" angegeben.

**"Preisquellenstörung"** bedeutet in Bezug auf die Ware, dass (A) die Preisquelle die Vereinbarte Preisspezifikation (oder die für die Ermittlung der Vereinbarten Preisspezifikation der Ware erforderlichen Informationen) für den maßgeblichen Warenbezogenen Referenzpreis nicht bekannt gibt oder nicht veröffentlicht oder dass (B) die Preisquelle vorübergehend oder dauerhaft eingestellt wird oder nicht verfügbar ist.

**"Verbundene Börse(n)"** bezeichnet eine Börse oder ein Kursnotierungssystem für Optionen bzw. Terminkontrakte, an der bzw. in dem Optionen- oder Terminkontrakte oder andere Derivatkontrakte auf die Ware gehandelt werden.

**"Relevanter Warenpreis"** bezeichnet den an einem bestimmten Tag ermittelten Preis für den angegebenen Warenbezogenen Referenzpreis.

**"Relevante Anzahl von Planmäßigen Handelstagen"** bezeichnet fünf Planmäßige Handelstage.

**"Neufeststellungstag"** bezeichnet den Handelstag und anschließend (a) den ersten Geschäftstag eines jeden Kalendermonats oder (b) einen von der Berechnungsstelle festgelegten Geschäftstag oder (c) den auf einen Rollover-Tag folgenden Waren-Geschäftstag, falls der betreffende Rollover-Tag nach Feststellung durch die Berechnungsstelle in den planmäßigen Monat für die Lieferung des Futures-Kontrakts fällt.

**"Rollover-Tag"** ist der entsprechende Tag, wie in den anwendbaren Endgültigen Bedingungen unter der Überschrift "*Rollover-Tag*" angegeben.

**"Rollover-Spread"** bezeichnet den angemessenen Spread, der von der Emittentin als Preis für die Auflösung ihrer zugehörigen Absicherungsgeschäfte in Bezug auf den Futures-Kontrakt festgesetzt wird, abzüglich des Preises, der von der Emittentin unter Zugrundelegung der Liquidität des Futures-Kontrakts und des Ersatz-Futures-Kontrakts bei Ersetzung des Futures-Kontrakts durch den Ersatz-Futures-Kontrakt als Preis ihrer zugehörigen Absicherungsgeschäfte in Bezug auf den Ersatz-Futures-Kontrakt festgesetzt wird. Der Rollover-Spread kann eine negative Zahl sein.

**"Planmäßiger Börsenschluss"** bezeichnet in Bezug auf die Börse oder Verbundene Börse und einen Planmäßigen Handelstag den vorgesehenen Zeitpunkt des werktäglichen Handelsschlusses an der Börse oder Verbundenen Börse am betreffenden Planmäßigen Handelstag, wobei ein nachbörslicher Handel oder ein sonstiger Handel außerhalb der üblichen Börsenzeiten nicht berücksichtigt wird.

**"Planmäßiger Handelstag"** (a) wenn der Warenbezogene Referenzpreis ein von einer Börse angekündigter und veröffentlichter Preis ist, bezeichnet einen Tag, an dem die Börse und jede Verbundene Börse planmäßig während der regulären Handelszeiten für den Handel geöffnet sind; oder

(b) wenn der Warenbezogene Referenzpreis kein von einer Börse angekündigter und veröffentlichter Preis ist, bezeichnet einen Tag, an dem die entsprechende Preisquelle einen Preis für die jeweilige Ware veröffentlicht hat bzw. ohne den Eintritt einer Marktstörung veröffentlicht hätte.

**"Abrechnungswährung"** ist die Währung, wie in den anwendbaren Endgültigen Bedingungen unter der Überschrift "*Abrechnungswährung*" angegeben.

**"Fälligkeitstag"** bezeichnet (i) in Bezug auf Ausübung, den vierten Geschäftstag nach dem Bewertungstag, (ii) in Bezug auf die Kündigung durch die Emittentin, das in der Emittentenkündigungserklärung bestimmte Datum, oder (iii) in Bezug auf Stop-Loss-Ereignis, den vierten Geschäftstag nach dem Stop-Loss-Kündigungstag.

**"Silber"** bezeichnet Silberbarren oder sammelverwahrtes Silber im Einklang mit den jeweils geltenden Regeln der London Bullion Market Association zur Lieferung und zum Feinheitsgrad.

**"Vereinbarte Preisspezifikation"** bezeichnet in Bezug auf einen Warenbezogenen Referenzpreis, den entsprechenden Preis, wie in den anwendbaren Endgültigen Bedingungen unter der Überschrift "*Vereinbarte Preisspezifikation*" angegeben, sofern dieser Preis in oder von der Preisquelle veröffentlicht wird oder aus in oder von der Preisquelle veröffentlichten Informationen ermittelt werden kann, einschließlich, aber nicht beschränkt auf: (A) den Höchstpreis; (B) der Tiefstpreis; (C) den Durchschnitt aus Höchstpreis und Tiefstpreis; (D) den Schlusspreis; (E) den Eröffnungspreis; (F) Geld; (G) Brief; (H) den Durchschnitt aus Geld und Brief; (I) den Abrechnungspreis; (J) den offiziellen Abrechnungspreis; (K) den amtlichen Preis; (L) das Morgenfixing; (M) das Nachmittagsfixing; (N) den Kassapreis; oder (O) jeden anderen in den Endgültigen Bedingungen bestimmten Preis.

**"Stop-Loss-Ereignis"** tritt ein, falls – vorbehaltlich einer Anpassung gemäß Ziffer 16.6 – der niedrigste jederzeit an einem Planmäßigen Handelstag ab dem Handelstag (einschließlich), bei dem es sich nicht um einen Zeitpunkt handelt, an dem eine von der Berechnungsstelle festgestellte Marktstörung vorliegt, in der Preisquelle veröffentlichte Briefkurs des Warenbezogenen Referenzpreises höher ist als der Stop-Loss-Preis oder diesem entspricht. Ist kein entsprechender Preis verfügbar, wird er von der Berechnungsstelle nach billigem Ermessen gemäß §§ 315, 317 BGB festgelegt.

**"Stop-Loss-Preis"** bezeichnet die Aktuelle Finanzierungshöhe. Der Stop-Loss-Preis am Handelstag beträgt den jeweiligen Preis, wie in den anwendbaren Endgültigen Bedingungen unter der Überschrift "*Stop-Loss-Preis am Handelstag*" angegeben.

**"Stop-Loss-Neufeststellungstag"** bezeichnet (a) den ersten Geschäftstag eines jeden Kalendermonats oder (b) einen von der Berechnungsstelle festgelegten Geschäftstag oder (c) den auf einen Rollover-Tag folgenden Waren-Geschäftstag, falls der betreffende Rollover-Tag nach Feststellung durch die Berechnungsstelle in den planmäßigen Monat für die Lieferung des Futures-Kontrakts fällt.

**"Stop-Loss-Kündigungstag"** bezeichnet (a) den ersten Planmäßigen Handelstag, an dem das Stop-Loss-Ereignis eintritt oder (b) einen Tag, der von der Berechnungsstelle nach billigem Ermessen gemäß §§ 315, 317 BGB festgelegt wird.

**"Steuerbezogene Störung"** bezeichnet die Erhebung, Änderung oder Abschaffung von Aufwandsteuern (*excise tax*), Abgabesteuern auf Förderergebnisse (*severance tax*), Umsatz-, Verbrauch-, Mehrwert-, Verkehrs-, Stempel- bzw. Urkundenstempel- (*documentary tax*), Eintragungs- (*recording tax*) oder ähnlicher Steuern, die auf die Ware oder den Futures-Kontrakt erhoben bzw. auf dessen Grundlage berechnet werden (mit Ausnahme von Steuern, die auf die Brutto- oder Nettogesamterträge erhoben

bzw. auf deren Grundlage berechnet werden), durch eine staatliche oder Steuerbehörde nach dem Ausgabetag, sofern eine solche Erhebung, Änderung oder Abschaffung einen unmittelbaren Anstieg bzw. ein unmittelbares Sinken des Warenbezogenen Referenzpreises gegenüber dem Preis zur Folge hat, den die Ware oder der Futures-Kontrakt ohne die Steuererhebung, Steueränderung oder Steuerabschaffung gehabt hätte, und die Berechnungsstelle die betreffenden Umstände nach billigem Ermessen gemäß §§ 315, 317 BGB im Zusammenhang mit einer Berechnung oder Feststellung im Hinblick auf die Zertifikate für maßgeblich erachtet.

**"Referenzkurs bei Kündigung"** bezeichnet einen Betrag in Höhe des zum Bewertungszeitpunkt am Emittentenkündigungstag in der maßgeblichen Preisquelle angegebenen Briefkurses des Warenbezogenen Referenzpreises, wie von der bzw. für die Berechnungsstelle ermittelt.

**"Handelstag"** ist der jeweilige Tag, wie in den anwendbaren Endgültigen Bedingungen unter der Überschrift "*Handelstag*" angegeben.

**"Handelsstörung"** bezeichnet in Bezug auf die Ware die wesentliche Aussetzung oder Beschränkung des Handels mit dem maßgeblichen Futures-Kontrakt oder der betreffenden Ware an der maßgeblichen Börse.

**"Handelszeiten"** bezeichnet die regulären planmäßigen Handelszeiten an jedem Planmäßigen Handelstag der einzelnen Börsen.

**"Bewertungstag"** ist der jeweilige Tag, wie in den anwendbaren Endgültigen Bedingungen unter der Überschrift "*Bewertungstag*" angegeben, es sei denn, bei diesem Tag handelt es sich nach Feststellung durch die Berechnungsstelle um einen Störungstag. Stellt die Berechnungsstelle fest, dass es sich bei diesem Tag um einen Störungstag handelt, ist der Bewertungstag der erste darauffolgende Planmäßige Handelstag, bei dem es sich nicht um einen Störungstag handelt, es sei denn, alle der Relevanten Anzahl von Planmäßigen Handelstagen, die unmittelbar auf den ursprünglichen Tag folgen, der ohne die Feststellung eines Störungstags durch die Berechnungsstelle der Bewertungstag gewesen wäre, sind Störungstage. In diesem Fall (i) gilt der letzte Tag der Relevanten Anzahl von Planmäßigen Handelstagen ungeachtet der Tatsache, dass es sich bei diesem Tag um einen Störungstag handelt, als Bewertungstag und (ii) legt die Berechnungsstelle den Schlussreferenzpreis unter Berücksichtigung der zu dem betreffenden Zeitpunkt vorherrschenden Marktbedingungen, des zuletzt gemeldeten Handelspreises der Ware und anderer von der Berechnungsstelle für maßgeblich erachteter Faktoren fest.

**"Bewertungszeitpunkt"** bezeichnet (i) den Planmäßigen Börsenschluss an der maßgeblichen Börse an dem maßgeblichen Tag in Bezug auf die Ware oder (ii) einen anderen Zeitpunkt, der von der Emittentin nach billigem Ermessen gemäß § 315 BGB festgelegt und den Gläubigern in Übereinstimmung mit den Allgemeinen Zertifikatebedingung 8 (*Mitteilungen*) mitgeteilt wird.

## 16.6 Marktstörungen, Berichtigungen, Währung, Währungsänderung

### 16.6.1 Marktstörungen

Stellt die Berechnungsstelle den Eintritt einer Marktstörung fest, kann die Emittentin nach billigem Ermessen gemäß § 315 BGB (i) Anpassungen am Barabrechnungsbetrag und/oder anderen maßgeblichen Berechnungen oder Festlegungen in Bezug auf die Zertifikate vornehmen, um der Marktstörung Rechnung tragen zu können, sofern dies nach ihrer Auffassung angemessen ist, und/oder (ii) alle Zertifikate zu ihrem (von der Berechnungsstelle ermittelten) Marktwert zum Zeitpunkt des Rückkaufs unter Berücksichtigung des Eintritts der

Marktstörung, abzüglich der Kosten der Emittentin (oder ihrer Verbundenen Unternehmen) für die Änderung oder Glattstellung von Absicherungsgeschäften sowie Kosten, Auslagen, Gebühren oder Steuern, die der Emittentin (oder ihren Verbundenen Unternehmen) in Bezug auf Absicherungsgeschäfte entstehen, zurückzahlen. Die Emittentin setzt die Gläubiger von allen entsprechenden Anpassungen an und/oder Rückzahlungen von Zertifikaten gemäß dieser Bestimmung nach Maßgabe von Allgemeinen Zertifikatebedingungen 8 (*Mitteilungen*) in Kenntnis.

#### 16.6.2 Berichtigungen

Stellt die Berechnungsstelle in Bezug auf einen Relevanten Warenpreis fest, dass der veröffentlichte oder bekannt gegebene und von der Berechnungsstelle bei einer vorgenommenen oder vorzunehmenden Berechnung oder Feststellung in Bezug auf die Zertifikate verwendete oder zu verwendende Preis nachträglich berichtigt wird und die Berichtigung von der für die Veröffentlichung oder Bekanntgabe verantwortlichen Person innerhalb von drei Geschäftstagen nach der ursprünglichen Veröffentlichung bzw. Bekanntgabe veröffentlicht oder bekannt gegeben wird, ist die Berechnungsstelle berechtigt (jedoch nicht verpflichtet), nach billigem Ermessen gemäß §§ 315, 317 BGB einen etwaigen nach der Berichtigung zu zahlenden Betrag zu ermitteln und festzustellen, ob Anpassungen der jeweiligen Berechnungen oder Festlegungen in Bezug auf die Zertifikate erforderlich sind, um der Berichtigung Rechnung zu tragen. Stellt die Berechnungsstelle fest, dass eine Anpassung der jeweiligen Berechnungen oder Festlegungen in Bezug auf die Zertifikate erforderlich ist, hat die Emittentin – sobald dies vernünftigerweise durchführbar ist – Anpassungen der jeweiligen Berechnungen oder Festlegungen in Bezug auf die Zertifikate vorzunehmen, um der Berichtigung Rechnung zu tragen.

#### 16.6.3 Währung

Stellt die Berechnungsstelle den Eintritt eines Ereignisses mit Auswirkungen auf eine Währung (gleich ob in Bezug auf die Konvertierbarkeit der Währung in eine andere oder sonstige Auswirkungen) fest, das nach Auffassung der Berechnungsstelle eine oder mehrere Anpassungen der jeweiligen Berechnungen oder Festlegungen in Bezug auf die Zertifikate (einschließlich Anpassungen des Zeitpunkts, an dem von der Emittentin Zahlungen zu leisten sind) erforderlich macht, hat die Emittentin alle Anpassungen der jeweiligen Berechnungen oder Festlegungen in Bezug auf die Zertifikate vorzunehmen, die sie für erforderlich erachtet. Die Emittentin hat die Gläubiger von entsprechenden Anpassungen gemäß den Allgemeinen Zertifikatebedingungen 8 (*Mitteilungen*) in Kenntnis zu setzen.

#### 16.6.4 Währungsänderung

Kommt es zu einem beliebigen Zeitpunkt nach dem Ausgabetag zu einer Änderung der Währung, in der die Ware in der maßgeblichen Preisquelle und/oder an der maßgeblichen Börse notiert, gelistet und/oder gehandelt wird, hat die Emittentin diejenigen der jeweiligen Berechnungen oder Festlegungen in Bezug auf die Zertifikate anzupassen, deren Anpassung die Berechnungsstelle zur Aufrechterhaltung der wirtschaftlichen Bedingungen der Zertifikate für angemessen erachtet. Die Berechnungsstelle nimmt in diesem Fall am Bewertungszeitpunkt den für die Zwecke entsprechender Anpassungen erforderlichen Umtausch zum Devisenkassamittelkurs vor, der nach Feststellung durch die Berechnungsstelle zum Bewertungszeitpunkt vorherrscht. Anpassungen gemäß den Bestimmungen dieser Ziffer haben

keine Auswirkungen auf die Währung, auf die Zahlungsverpflichtungen aus den Zertifikaten lauten.

## 16 Short Commodity Open End Turbo Certificates

### 16.1 Maturity

The Certificates do not have a fixed maturity date.

### 16.2 Exercise and Termination

Each Certificate entitles its holder (i) following a Stop Loss Event, (ii) upon valid Exercise or (iii) termination pursuant to an Issuer Call to receive from the Issuer on the Settlement Date:

- (i) the Stop Loss Cash Settlement Amount, following a Stop Loss Event:

The Stop Loss Cash Settlement Amount shall be zero (the "**Stop Loss Cash Settlement Amount**"); or

- (ii) the Exercise Cash Settlement Amount, following a valid Exercise,

being an amount determined by the Calculation Agent in accordance with the following formula:

$(\text{Current Financing Level} - \text{Final Reference Price}) \times \text{Entitlement}$ , less Expenses (the "**Exercise Cash Settlement Amount**"); or

- (iii) the Issuer Call Cash Settlement Amount, following a valid Issuer Call,

being an amount determined by the Calculation Agent in accordance with the following formula:

$(\text{Current Financing Level} - \text{Termination Reference Price}) \times \text{Entitlement}$ , less Expenses (the "**Issuer Call Cash Settlement Amount**").

Each of the Exercise Cash Settlement Amount, the Stop Loss Cash Settlement Amount and the Issuer Call Cash Settlement Amount is a "**Cash Settlement Amount**", provided that the Cash Settlement Amount shall not be less than zero. The Cash Settlement Amount shall (where applicable) be converted into the Settlement Currency at the prevailing Exchange Rate and rounded to the nearest two decimal places in the Settlement Currency, 0.005 being rounded downwards.

#### 16.2.1 Stop Loss Event

Following a Stop Loss Event, the Certificates will terminate automatically. A Stop Loss Event will override a valid Exercise and/or an Issuer Call if the Stop Loss Event occurs prior to or on a Valuation Date or Issuer Call Date respectively, as the case may be.

The Issuer shall notify the Certificateholders of the occurrence of a Stop Loss Event as soon as practicable thereafter specifying the Stop Loss Cash Settlement Amount in accordance with General Certificate Condition 8 (*Notices*).

#### 16.2.2 Exercise and Exercise Notice

- (i) Exercise

Provided (i) no Stop Loss Event has occurred (or occurs) prior to or on the relevant Valuation Date, and (ii) no Issuer Call Notice has been published or delivered, as the



case may be, pursuant to General Certificate Condition 8 (*Notices*), prior to the date on which a valid Exercise Notice is delivered, a Certificateholder has the right to exercise the Certificates on any Exercise Date (“**Exercise**”) by delivering a duly completed exercise notice (as specified below).

The Issuer shall notify the Certificateholders of the Exercise Cash Settlement Amount in accordance with General Certificate Condition 8 (*Notices*) immediately after its determination.

(ii) Exercise Notice

The exercise notice has to be completed using the form of notice, which may be downloaded from the internet page of the Issuer (www.ingmarkets.de), and be delivered by facsimile to the number set out therein, prior to 12.00 a.m. (Frankfurt local time) on the relevant Exercise Date (each such notice, an "**Exercise Notice**").

The duly completed Exercise Notice must, inter alia, contain the following:

- (a) the series number and number of Certificates to be exercised;
- (b) the Exercise Date;
- (c) the account number (of the Certificateholder or its relevant financial intermediary) of the account that is to be credited with the Exercise Cash Settlement Amount, if any;
- (d) a certification of Non-U.S. beneficial ownership and certain other declarations pursuant to the form of notice.

In addition to the proper delivery of the duly completed Exercise Notice, a valid Exercise requires that the Certificateholder (via its relevant financial intermediary) transfers the relevant number of Certificates to be exercised to the account set out in the form of notice.

**16.2.3** Issuer Call

Provided no Stop Loss Event or valid Exercise has occurred, the Issuer may terminate the Certificates, in whole but not in part, on each Business Day beginning on the Business Day following five days after the Issue Date upon having given not less than five Business Days' notice to the Certificateholders in accordance with General Certificate Condition 8 (*Notices*) (the "**Issuer Call**"). Any such notice shall be irrevocable and shall specify the Issuer Call Date and the Settlement Date (each such notice, an "**Issuer Call Notice**").

The Issuer shall notify the Certificateholders of the Issuer Call Cash Settlement Amount in accordance with General Certificate Condition 8 (*Notices*) without undue delay after the Issuer Call Date.

**16.3** Tax Call

The Certificates shall be redeemed at their Early Redemption Amount at the option of the Issuer in whole, but not in part, at any time, on giving not less than 10 Business Days' notice to the Certificateholders (which notice shall be irrevocable) by settlement in cash in accordance with General

Certificate Condition 3 (*Payments*) if a Tax Event occurs whereby "**Tax Event**" means (i) on the occasion of the next payment or delivery due under the Certificates, the Issuer has or will become compelled by law to deduct or withhold any taxes, duties, withholdings or other payments as provided or referred to in General Certificate Condition 4 (*Taxation*) as a result of any change in, or amendment to, any applicable laws or regulations, or any change in the application or official interpretation of such laws or regulations, which change or amendment becomes effective on or after the Issue Date; and (ii) such obligation cannot be avoided by the Issuer taking reasonable measures (but no substitution of the Issuer pursuant to General Certificate Condition 7 (*Substitution of the Issuer*)) available to it. Before the publication of any notice of redemption pursuant to this paragraph, the Issuer shall deliver to the Principal Paying Agent a certificate signed by an executive director of the Issuer stating that the Issuer is entitled to effect such redemption and setting forth a statement of facts showing that the conditions precedent to the right of the Issuer so to redeem have occurred, and an opinion of independent legal or tax advisers of recognised standing to the effect that the Issuer has or will become obliged to pay such additional amounts as a result of such change or amendment.

**16.4** Early Redemption following the occurrence of a Change in Law, Hedging Disruption and/or Increased Cost of Hedging (each an Additional Disruption Event)

The Issuer may redeem the Certificates in whole, but not in part, at any time following the occurrence of a Change in Law and/or a Hedging Disruption and/or an Increased Cost of Hedging. The Issuer will redeem the Certificates on the fifth Business Day after the notice of early redemption in accordance with General Certificate Condition 8 (*Notices*) has been published (the "**Early Redemption Date**") and will pay or cause to be paid the Early Redemption Amount in respect of such Certificates to the relevant Certificateholders for value of such Early Redemption Date, subject to any applicable fiscal or other laws or regulations and subject to and in accordance with these Terms and Conditions of the Certificates. Payments of any applicable taxes and redemption expenses will be made by the relevant Certificateholder and the Issuer shall not have any liability in respect thereof.

**16.5** Definitions

"**Additional Disruption Event**" means each of Tax Disruption, Change in Law, Hedging Disruption and Increased Cost of Hedging.

"**Affiliate**" means, in relation to any person, any entity controlled, directly or indirectly, by the person, any entity that controls, directly or indirectly, the person or any entity directly or indirectly under common control with the person. For this purpose, "**control**" of any entity or person means ownership of a majority of the voting power of the entity or person.

"**Bullion**" means Gold, Silver, Platinum or Palladium, as the case may be.

"**Bullion Business Day**" means, in respect of any Certificates for which the Commodity is Bullion, any day on which commercial banks are open for business (including dealings in foreign exchange and foreign currency deposits) in London and New York and in the location where payment is to be made.

"**Business Day**" means (i) a day on which commercial banks and foreign exchange markets settle payments and are open for general business (including dealings in foreign exchange and foreign currency deposits) in Amsterdam and Clearstream Banking Frankfurt is open for business and (ii) for the purposes of making payments in euro, any day on which the Trans-European Automated Real-Time Gross Settlement Express Transfer (TARGET2) System is open for the settlement of payments in euro.

**"Calculation Period"** means the number of calendar days from (but excluding) a Reset Date to (and including) the next following Reset Date.

**"Change in Law"** means that, on or after the Issue Date (A) due to the adoption of or any change in any applicable law, regulation, rule, order, ruling or procedure (including, without limitation, any tax law and any regulation, rule, order, ruling or procedure of any applicable regulatory authority, tax authority and/or any exchange) or (B) due to the promulgation of or any change in the interpretation by any court, tribunal or regulatory authority with competent jurisdiction (including, without limitation, the U.S. Commodity Futures Trading Commission or any relevant exchange or trading facility) of any applicable law or regulation (including any action taken by a taxing authority), the Issuer determines that: (X) it has (or it expects that it will) become illegal for the Issuer or any of its Affiliates, to (i) hold, acquire or dispose of the Commodity or to enter into transactions on or relating to the Commodity (including without limitation, futures contracts) or (ii) perform its obligations under the Certificates; or (Y) the Issuer or any of its Affiliates would (or would expect to) incur a materially increased cost in (i) holding, acquiring or disposing of the Commodity, (ii) maintaining, entering into or unwinding any Hedging Arrangement, and/or (iii) performing its obligations under the Certificates (including, without limitation, due to any increase in tax liability, decrease in tax benefit or other adverse effect on its tax position).

**"Commodity"** means such relevant commodity as set out in the applicable Final Terms under the heading "*Commodity*".

**"Commodity Business Day"** means (a) in respect of the Commodity (provided the Commodity is not Bullion) if the Commodity Reference Price is a price announced or published by an Exchange, a day that is (or, but for the occurrence of a Market Disruption Event, would have been) a day on which that Exchange is open for trading during its regular trading session, notwithstanding any such Exchange closing prior to its scheduled closing time; and (b) in respect of the Commodity (provided the Commodity is not Bullion) if the Commodity Reference Price is not a price announced or published by an Exchange, a day in respect of which the relevant Price Source published (or, but for the occurrence of a Market Disruption Event, would have published) a price. If the Commodity is Bullion the Commodity Business Day shall be the Bullion Business Day and all references to Commodity Business Day shall be read as reference to Bullion Business Day.

**"Commodity Reference Price"** means (a) in the case of a Commodity which is Bullion, the spot price or (b) in the case of a Commodity other than Bullion, the futures contract reference price for the Commodity, both as set out in the applicable Final Terms under the heading "*Commodity Reference Price*".

**"Current Financing Level"** means, subject to adjustment in accordance with Clause 16.6, an amount (which shall be deemed to be a monetary value in the Financing Level Currency) determined by the Calculation Agent, on each day (other than a Saturday or Sunday) on which commercial banks and foreign exchange markets settle payments in the Financing Level Currency, in accordance with the following formula:

(1) in the case of the Issuer using the spot price of the Commodity as the Specified Price:

- (a) the Current Financing Level on the previous Reset Date; plus
- (b) Funding Cost.

(2) in the case of the Issuer using the Futures Contract as the Commodity Reference Price:

- (a) the Current Financing Level on the previous Reset Date; minus
- (b) Handling Cost; minus
- (c) if such determination is to be made on a Rollover Date, the corresponding Rollover Spread.

The Current Financing Level on the Trade Date corresponds to such level as set out in the applicable Final Terms under the heading "*Current Financing Level on the Trade Date*".

**"Current Spread"** means the rate (expressed as a percentage rate per annum) as determined by the Calculation Agent having regard to the Financing Level Currency, prevailing market conditions and such other factors as the Calculation Agent determines to be relevant. The Current Spread may be reset on a Reset Date, subject to the Maximum Spread per annum (save that if, in the reasonable discretion pursuant to §§ 315, 317 BGB of the Calculation Agent, at any time the market rate for borrowing the Commodity or hedging the Certificates with the Commodity or futures materially exceeds such market rate as of the Trade Date, the Current Spread and/or Maximum Spread may be increased to reflect this change). The Current Spread on the Trade Date corresponds to such relevant spread as set out in the applicable Final Terms under the heading "*Current Spread on the Trade Date*".

**"De Minimis Trading"** means the number of contracts traded on the Exchange with respect to the Commodity is such that the Issuer declares that its ability to enter into hedging transactions with respect to the Commodity has been impaired due to a lack of, or a material reduction in, trading in the Commodity on the Exchange.

**"Delivery Date"** means, in respect of a Commodity Reference Price, the Nearby Month of expiration of the relevant Futures Contract or the relevant date or month for delivery of the underlying (which must be a date or month reported or capable of being determined from information reported in or by the relevant Price Source) as follows:

- (i) if a date is, or a month and year are, specified in the Final Terms, that date or that month and year;
- (ii) if a Nearby Month is specified in the Final Terms, the month of expiration of the relevant Futures Contract; and
- (iii) if a method is specified for the purpose of determining the Delivery Date, the date or the month and year determined pursuant to that method,

as set out in the applicable Final Terms under the heading "*Delivery Date*" and as determined by the Calculation Agent.

**"Disappearance of Commodity Reference Price"** means, in respect of a Relevant Commodity Price, (A) the permanent discontinuation of trading in the Futures Contract on the relevant Exchange; (B) the disappearance of, or of trading in, the Commodity; or (C) the disappearance or permanent discontinuance or unavailability of the relevant Commodity Reference Price, notwithstanding the availability of the related Price Source or the status of trading in the relevant Futures Contract or Commodity.

**"Disrupted Day"** means, in respect of the Commodity, any Scheduled Trading Day on which a Market

Disruption Event has occurred.

**"Early Closure"** means, in respect of the Commodity, the closure on any Exchange Business Day of the Exchange(s) or Related Exchange(s) prior to its/their Scheduled Closing Time unless such earlier closing time is announced by such Exchange(s) or Related Exchange(s) at least one hour prior to the earlier of (i) the actual closing time for the regular trading session on such Exchange(s) or Related Exchange(s) on such Exchange Business Day and (ii) the submission deadline for orders to be entered into the Exchange(s) or Related Exchange(s) system(s) for execution at the Valuation Time on an Exchange Business Day.

**"Early Redemption Amount"** means, in respect of each Certificate, an amount in the Settlement Currency determined by the Calculation Agent as the then market value of the Certificates (taking into account the event triggering the early redemption), adjusted to take into account all costs, losses and expenses (if any) which the Issuer would incur as a result of the early redemption of the Certificates, including hedging, unwind and funding breakage costs (whether actual or notional). In determining the Early Redemption Amount, the Calculation Agent may take into account prevailing market prices and/or proprietary pricing models or, where these pricing methods may not yield a commercially reasonable result, may estimate such Early Redemption Amount in good faith and in a commercially reasonable manner. The Early Redemption Amount will be determined by the Calculation Agent on or as soon as reasonably practicable following the event giving rise to the early redemption of the Certificates.

**"Entitlement"** means a factor equal to such relevant factor as set out in the applicable Final Terms under the heading "*Entitlement*", subject to any adjustment in accordance with Clause 16.6.

**"Exchange"** means such relevant Exchange as set out in the applicable Final Terms under the heading "*Exchange*" or any successor to such exchange or quotation system or any substitute exchange or quotation system to which trading in the Commodity has temporarily relocated (provided that the Calculation Agent has determined that there is comparable liquidity relative to the Commodity on such temporary substitute exchange or quotation system as on the original Exchange).

**"Exchange Business Day"** means any Scheduled Trading Day on which the relevant Exchange(s) and each Related Exchange are open for trading during their respective regular trading sessions, notwithstanding any such Exchange(s) or Related Exchange(s) closing prior to its/their Scheduled Closing Time.

**"Exchange Rate"** means, if the Financing Level Currency is different to the Settlement Currency, the rate of exchange between the Financing Level Currency and the Settlement Currency as determined by the Calculation Agent by reference to such sources which in its reasonable discretion pursuant to §§ 315, 317 BGB are appropriate at such time.

**"Exercise Date"** means, subject to a Stop Loss Event, the third Commodity Business Day preceding the scheduled Valuation Date.

**"Expenses"** means all taxes, duties and/or expenses, including all applicable depositary, transaction or exercise charges, stamp duties, stamp duty reserve tax, issue, registration, securities transfer and/or other taxes or duties arising in respect of the Certificates.

**"Final Reference Price"** means an amount equal to the Specified Price of the Commodity quoted on the relevant Price Source at the Valuation Time on the Valuation Date as determined by or on behalf of

the Calculation Agent without any regard to any subsequently published correction, unless the Calculation Agent determines that such published correction can be taken into account for calculating the Cash Settlement Amount, or (if, in the determination of the Calculation Agent, no such price can be determined and no Market Disruption Event has occurred and is continuing) an amount determined by the Calculation Agent as its good faith estimate of the Specified Price of the Commodity on such date having regard to the then prevailing market conditions, the last reported trading price of the Commodity and such other factors as the Calculation Agent determines relevant.

**"Financing Level Currency"** is the currency as set out in the applicable Final Terms under the heading "*Financing Level Currency*".

**"Funding Cost"** means, subject to adjustment in accordance with Clause 16.6, an amount (which may be a negative number), as determined by the Calculation Agent, equal to:

- (a) Prevailing Rate minus Current Spread; multiplied by
- (b) the Current Financing Level on the previous Reset Date; multiplied by
- (c) the number of calendar days elapsed in the Calculation Period (including the current day) divided by the default number of days used for calculating the day count fraction for the Financing Level Currency.

**"Futures Contract"** means, in respect of any Commodity Reference Price, the contract for future delivery of a contract size in respect of the relevant Delivery Date relating to the Commodity referred to in that Commodity Reference Price (if any) and thereafter a financially equivalent futures contract (the **"Substitute Futures Contract"**) selected by the Issuer. On the Rollover Date the Issuer shall make its selection of the Substitute Futures Contract and on such date the Issuer, shall, during Trading Hours, effect substitution of the Futures Contract for the Substitute Futures Contract at the Rollover Spread and thereafter the Substitute Futures Contract shall for all purposes be the Futures Contract.

**"Gold"** means gold bars or unallocated gold complying with the rules of the London Bullion Market Association relating to good delivery and fineness from time to time in effect.

**"Handling Cost"** means, subject to adjustment in accordance with Clause 16.6, an amount (which can be a negative number), as determined by the Calculation Agent on a daily basis, equal to:

- (a) Current Spread; multiplied by
- (b) the Current Financing Level on the previous Reset Date; multiplied by
- (c) the number of calendar days elapsed in the Calculation Period (including the current day) divided by the default number of days used for calculating the day count fraction for the Financing Level Currency.

**"Hedging Arrangement"** means any hedging arrangements entered into by the Issuer and/or its Affiliates at any time with respect to the Certificates, including without limitation, the entry into of any transaction(s) and/or the purchase and/or sale of any Commodity or any other asset(s) to hedge the equity price risk of entering into and performing the obligations of the Issuer under the Certificates and any associated foreign exchange transactions.

**"Hedging Disruption"** means that the Issuer and/or its Affiliates are unable, after using commercially reasonable efforts, to (A) acquire, establish, re-establish, substitute, maintain, unwind or dispose of any

transaction(s) or asset(s) it deems necessary to hedge price risks of issuing and performing its obligations with respect to the Certificates, or (B) realise, recover or remit the proceeds of any such transaction(s) or asset(s) and/or Hedging Arrangement.

**"Increased Cost of Hedging"** means that the Issuer would incur a materially increased (as compared with circumstances existing on the Issue Date) amount of tax, duty, expense or fee (other than brokerage commissions) to (A) acquire, establish, re-establish, substitute, maintain, unwind or dispose of any transaction(s) or asset(s) it deems necessary to hedge the price risk of issuing and performing its obligations with respect to the Certificates, or (B) realise, recover or remit the proceeds of any such transaction(s) or asset(s), provided that any such materially increased amount that is incurred solely due to the deterioration of the creditworthiness of the Issuer shall not be deemed an Increased Cost of Hedging.

**"Issue Date"** is the date as set out in the applicable Final Terms under the heading "*Issue Date*".

**"Issuer Call Date"** means the day specified as such in the notice delivered in accordance with Clause 16.2.3, and if such day is not a Scheduled Trading Day, means the first succeeding Scheduled Trading Day unless, in the determination of the Calculation Agent such day is a Disrupted Day. If the Calculation Agent determines that such day is a Disrupted Day, then the Issuer Call Date shall be the first succeeding Scheduled Trading Day that is not a Disrupted Day, unless each of the Relevant Number of Scheduled Trading Days immediately following the original date that, but for the determination by the Calculation Agent of the occurrence of a Disrupted Day, would have been the Issuer Call Date is a Disrupted Day. In that case, (i) the last day of the Relevant Number of Scheduled Trading Days shall be deemed to be the Issuer Call Date notwithstanding the fact that such day is a Disrupted Day and (ii) the Calculation Agent shall determine the Termination Reference Price having regard to the then prevailing market conditions, the last reported trading price of the Commodity and such other factors as the Calculation Agent determines to be relevant.

**"Market Disruption Event"** means the occurrence, with respect to the Commodity, of (i) a Price Source Disruption, a Trading Disruption, a Disappearance of Commodity Reference Price, a Tax Disruption, a Material Change in Content or a Material Change in Formula, an Early Closure, De Minimis Trading or a Moratorium or (ii) any Additional Disruption Event.

**"Material Change in Content"** means the occurrence since the Issue Date of a material change in the content, composition or constitution of the Commodity or relevant Futures Contract.

**"Material Change in Formula"** means the occurrence since the Issue Date of a material change in the formula for or method of calculating the relevant Commodity Reference Price.

**"Maximum Spread"** means such relevant spread as set out in the applicable Final Terms under the heading "*Maximum Spread*".

**"Moratorium"** means a general moratorium is declared in respect of banking activities in the county in which the Exchange or Related Exchange is located.

**"Nearby Month"**, when preceded by a numerical adjective, means, in respect of a Delivery Date and/or Scheduled Trading Day or Valuation Date, as applicable, the month of expiration of the Futures Contract identified by that numerical adjective, so that: (i) "First Nearby Month" means the month of expiration of the first Futures Contract to expire following that date; (ii) "Second Nearby Month" means the month of expiration of the second Futures Contract to expire following that date; and, for

example, (iii) "Sixth Nearby Month" means the month of expiration of the sixth Futures Contract to expire following that date.

"**Palladium**" means palladium ingots or plate or unallocated palladium complying with the rules of the London Platinum and Palladium Market relating to good delivery and fineness from time to time in effect.

"**Platinum**" means ingots or plate or unallocated platinum complying with the rules of the London Platinum and Palladium Market relating to good delivery and fineness from time to time in effect.

"**Prevailing Rate**" means the rate, as determined by the Calculation Agent in its reasonable discretion pursuant to §§ 315, 317 BGB, for deposits in the Financing Level Currency with a period equal to the tenor of the Certificates or any other shorter period, as selected by the Calculation Agent in its reasonable discretion pursuant to §§ 315, 317 BGB.

"**Price Source**" means, in respect of the Commodity, the publication (or such other origin of reference, including an Exchange) containing (or reporting) the Specified Price (or prices from which the Specified Price is calculated), as set out in the applicable Final Terms under the heading "*Price Source*".

"**Price Source Disruption**" means, in respect of the Commodity, (A) the failure of the relevant Price Source to announce or publish the Specified Price (or the information necessary for determining the Specified Price of the Commodity) for the relevant Commodity Reference Price; or (B) the temporary or permanent discontinuance or unavailability of the Price Source.

"**Related Exchange**" means an options or futures exchange or quotation system on which options contracts or futures or other derivatives contracts on the Commodity are traded.

"**Relevant Commodity Price**" means the price determined on any day for the specified Commodity Reference Price.

"**Relevant Number of Scheduled Trading Days**" means five Scheduled Trading Days.

"**Reset Date**" means the Trade Date and thereafter (a) the first Business Day of each calendar month or (b) a Business Day as determined by the Calculation Agent or (c) the Commodity Business Day following any Rollover Date if such Rollover Date falls during the scheduled month for delivery of the Futures Contract, at the determination of the Calculation Agent.

"**Rollover Date**" means such relevant date as set out in the applicable Final Terms under the heading "*Rollover Date*".

"**Rollover Spread**" means the fair value spread calculated as the price determined by the Issuer for liquidating its related hedging arrangements for the Futures Contract minus the price determined by the Issuer for establishing its related hedging arrangements for the Substitute Futures Contract during the substitution of the Futures Contract for the Substitute Futures Contract by reference to liquidity in the Futures Contract and the Substitute Futures Contract. The Rollover Spread may be a negative number.

"**Scheduled Closing Time**" means, in respect of the Exchange or a Related Exchange and a Scheduled Trading Day, the scheduled weekday closing time of the Exchange or Related Exchange on such Scheduled Trading Day, without regard to after hours or any other trading outside of the regular trading session hours.

"**Scheduled Trading Day**" means (a) if the Commodity Reference Price is a price announced or



published by an Exchange, any day on which the Exchange and each Related Exchange is scheduled to be open for trading for its regular trading sessions; or (b) if the Commodity Reference Price is not a price announced or published by an Exchange, a day in respect of which the relevant Price Source published (or but for the occurrence of a Market Disruption Event, would have published) a price for the relevant Commodity.

**"Settlement Currency"** means the currency specified as such in the applicable Final Terms under the heading "*Settlement Currency*".

**"Settlement Date"** means (i) in relation to Exercise, the fourth Business Day following the Valuation Date, (ii) in relation to the Issuer Call, the date specified as such in the Issuer Call Notice, or (iii) in relation to a Stop Loss Event, the fourth Business Day following the Stop Loss Termination Date.

**"Silver"** means silver bars or unallocated silver complying with the rules of the London Bullion Market Association relating to good delivery and fineness from time to time in effect.

**"Specified Price"** means, in respect of a Commodity Reference Price, such relevant price as set out in the applicable Final Terms under the heading "*Specified Price*", provided that such price is reported in or by, or capable of being determined from information reported in or by, the relevant Price Source, included but not limited to: (A) the high price; (B) the low price; (C) the average of the high price and the low price; (D) the closing price; (E) the opening price; (F) the bid price; (G) the asked price; (H) the average of the bid price and the asked price; (I) the settlement price; (J) the official settlement price; (K) the official price; (L) the morning fixing; (M) the afternoon fixing; (N) the spot price; or (O) any other price specified in the Final Terms.

**"Stop Loss Event"** occurs if, subject to any adjustment in accordance with Clause 16.6, the ask high price of the Commodity Reference Price quoted on the relevant Price Source at any given time on any Scheduled Trading Day, from and including the Trade Date, other than at a time at which there is, in the determination of the Calculation Agent, a Market Disruption Event, is greater than or equal to the Stop Loss Price. If no such price is available the price will be determined by the Calculation Agent in its reasonable discretion pursuant to §§ 315, 317 BGB.

**"Stop Loss Price"** means the Current Financing Level. The Stop Loss Price on the Trade Date corresponds to such relevant price as set out in the applicable Final Terms under the heading "*Stop Loss Price on the Trade Date*".

**"Stop Loss Reset Date"** means (a) the first Business Day of each calendar month or (b) a Business Day as determined by the Calculation Agent or (c) the Commodity Business Day following any Rollover Date if such Rollover Date falls during the scheduled month for delivery of the Futures Contract, at the determination of the Calculation Agent.

**"Stop Loss Termination Date"** means (a) the first Scheduled Trading Day on which the Stop Loss Event occurs or (b) a day determined by the Calculation Agent in its reasonable discretion pursuant to §§ 315, 317 BGB.

**"Tax Disruption"** means the imposition of, change in or removal of an excise, severance, sales, use, value-added, transfer, stamp, documentary, recording or similar tax on, or measured by reference to the Commodity or Futures Contract (other than a tax on, or measured by reference to, overall gross or net income) by any government or taxation authority after the Issue Date, if the direct effect of such imposition, change or removal is to raise or lower the Commodity Reference Price from what it would

have been without that imposition, change or removal, in each case provided that the Calculation Agent in its reasonable discretion pursuant to §§ 315, 317 BGB regards the relevant circumstances to be of material effect with respect to a calculation or determination under the Certificates.

**"Termination Reference Price"** means an amount equal to the ask-price of the Commodity Reference Price quoted on the relevant Price Source at the Valuation Time on the Issuer Call Date, as determined by or on behalf of the Calculation Agent.

**"Trade Date"** means such relevant date as set out in the applicable Final Terms under the heading *"Trade Date"*.

**"Trading Disruption"** means, in respect of the Commodity, the material suspension of, or the material limitation imposed on, trading in the relevant Futures Contract or such Commodity on the relevant Exchange.

**"Trading Hours"** means as regards each Exchange its regular scheduled opening hours on each Scheduled Trading Day.

**"Valuation Date"** means such relevant date as set out in the applicable Final Terms under the heading *"Valuation Date"*, unless, in the determination of the Calculation Agent, such day is a Disrupted Day. If the Calculation Agent determines that such day is a Disrupted Day, then the Valuation Date shall be the first succeeding Scheduled Trading Day that is not a Disrupted Day, unless each of the Relevant Number of Scheduled Trading Days immediately following the original date that, but for the determination by the Calculation Agent of the occurrence of a Disrupted Day, would have been the Valuation Date is a Disrupted Day. In that case, (i) the last day of the Relevant Number of Scheduled Trading Days shall be deemed to be the Valuation Date notwithstanding the fact that such day is a Disrupted Day and (ii) the Calculation Agent shall determine the Final Reference Price having regard to the then prevailing market conditions, the last reported trading price of the Commodity and such other factors as the Calculation Agent determines to be relevant.

**"Valuation Time"** means i) the Scheduled Closing Time on the relevant Exchange on the relevant date in relation to the Commodity or (ii) such other time as the Issuer may determine in its reasonable discretion pursuant to § 315 BGB and notify to Certificateholders in accordance with General Certificate Condition 8 (*Notices*).

## **16.6** Market Disruption Events, Corrections, Currency, Change in Currency

### **16.6.1** Market Disruption Events

If the Calculation Agent determines that a Market Disruption Event has occurred, the Issuer, at its reasonable discretion pursuant to § 315 BGB, may (i) make any adjustment or adjustments to the Cash Settlement Amount and/or any other relevant calculation or determination relating to the Certificates as it deems necessary to account for any Market Disruption Event if it considers it appropriate to do so and/or (ii) redeem each Certificate at its fair market value (as determined by the Calculation Agent) as at the date of redemption taking into account the occurrence of such Market Disruption Event, less the cost to the Issuer (or any of its Affiliates) of amending or liquidating any Hedging Arrangement, together with any costs, expenses, fees or taxes incurred by the Issuer (or any of its Affiliates) in respect of any Hedging Arrangement. The Issuer shall give notice to the Certificateholders of any such adjustment and/or any redemption of the Certificates hereunder in accordance with General Certificate Condition 8

*(Notices)*.

#### **16.6.2** Corrections

If the Calculation Agent determines in respect of any Relevant Commodity Price, that the price published or announced and used or to be used by the Calculation Agent in any calculation or determination made or to be made in respect of the Certificates is subsequently corrected and the correction is published or announced by the person responsible for that publication or announcement within three Business Days after the original publication or announcement, the Calculation Agent has the right, but not the obligation, to determine, in its reasonable discretion pursuant to §§ 315, 317 BGB, the amount (if any) that is payable following that correction, and, whether any adjustment to any relevant calculation or determination relating to the Certificates is required to account for such correction. If the Calculation Agent determines that an adjustment to any relevant calculation or determination relating to the Certificates is required, the Issuer may as soon as reasonably practicable adjust the relevant calculation or determination relating to the Certificates to account for such correction.

#### **16.6.3** Currency

If the Calculation Agent determines that any event occurs affecting a currency (whether relating to the convertibility of any such currency into other currencies or otherwise) which the Calculation Agent determines necessitates an adjustment or adjustments to any relevant calculation or determination relating to the Certificates (including the date on which any amount is payable by the Issuer), the Issuer may make such adjustment or adjustments to the relevant calculation or determination relating to the Certificates as it deems necessary. The Issuer shall give notice to the Certificateholders of any such adjustment in accordance with General Certificate Condition 8 *(Notices)*.

#### **16.6.4** Change in Currency

If, at any time after the Issue Date, there is any change in the currency in which the Commodity is quoted, listed and/or dealt on the relevant Price Source and/or Exchange, then the Issuer will adjust such of the relevant calculation or determination relating to the Certificates as the Calculation Agent determines appropriate to preserve the economic terms of the Certificates. The Calculation Agent will make any conversion necessary for the purposes of any such adjustment as of the Valuation Time at an appropriate mid-market spot rate of exchange determined by the Calculation Agent prevailing as of the Valuation Time. No adjustments under this section will affect the currency denomination of any payment obligation arising out of the Certificates.

**Im namen der Emittentin unterzeichnet:**

Signed on behalf of the Issuer:

**Durch / By:** .....

*Zeichnungsberechtigter / Duly authorised*

**Durch / By:** .....

*Zeichnungsberechtigter / Duly authorised*

## SUMMARY

*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 securities 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 the summary because of the type of securities 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 the summary with the mention of "not applicable".*

### SECTION A - INTRODUCTION AND WARNINGS

Element	Title	Disclosure Requirement
A.1	Warnings	<p>This summary should be read as an introduction to the Base Prospectus and the relevant Final Terms.</p> <p>Any decision to invest in the Certificates should be based on consideration of the Base Prospectus as a whole and the relevant Final Terms by the investor.</p> <p>Where a claim relating to the information contained in the Base Prospectus and the relevant Final Terms is brought before a court, the plaintiff investor might, under the national legislation of the EEA member states, have to bear the costs of translating the Base Prospectus and the Final Terms before the legal proceedings are initiated.</p> <p>Liability attaches only to ING Bank N.V. with its registered seat in Bijlmerplein 888, 1102 MG Amsterdam, the Netherlands (the "<b>Issuer</b>"), who is responsible for the drawing up of the summary, including any translation thereof, and who caused the drafting of the summary, but only if the summary is misleading, inaccurate or inconsistent when read together with the other parts of the Base Prospectus or it does not provide, when read together with the other parts of the Base Prospectus, <b>all necessary key information.</b></p>
A.2	Consent to the use of the Prospectus /Offer period for which consent is given /Conditions attached to consent	<p>Any financial intermediary is entitled – within the limitations of the selling restrictions applicable pursuant to this Prospectus – to use this Prospectus (including any Supplements thereto and the relevant Final Terms) during the term of validity of this Prospectus for purposes of a public offer of Certificates in the Federal Republic of Germany.</p> <p>The Prospectus may only be delivered to potential investors together with all supplements published before such delivery. Any supplement to the Prospectus is available for viewing in electronic form on the website of ING Bank N.V. (<a href="http://www.ingmarkets.de">www.ingmarkets.de</a>).</p> <p>When using the Prospectus, each relevant financial intermediary must ensure that it complies with all applicable laws and regulations in force in the respective jurisdictions.</p> <p><b>In the event of an offer being made by a financial intermediary, the financial intermediary shall provide information to investors on the terms and conditions of the Certificates at the time of that offer.</b></p>

## SECTION B - ISSUER

Element	Title	Disclosure Requirement
B.1	Legal and commercial name of the Issuer	The legal name of the issuer is ING Bank N.V. and the commercial name of the issuer is ING Bank.
B.2	The domicile and legal form of the Issuer, the legislation under which the Issuer operates and its country of incorporation	The Issuer is a public limited company ( <i>naamloze vennootschap</i> ) incorporated under the laws of The Netherlands on 12 November 1927, with its corporate seat ( <i>statutaire zetel</i> ) in Amsterdam, The Netherlands.
B.4b	A description of any known trends affecting the Issuer and the industries in which it operates	<p>The results of operations of the Issuer are affected by demographics and by a variety of market conditions, including economic cycles, banking industry cycles and fluctuations in stock markets, interest and foreign exchange rates.</p> <p>In 2012, the external environment continued to have an impact on the Issuer as the euro sovereign debt crisis in the Eurozone maintained a challenging economic and financial market environment for a major part of the year. This led to international capital and money markets not functioning in the manner they would in more normal circumstances. This had repercussions (for the Issuer, its industry and the broader economy) especially in Europe where funding for governments and financial institutions continues to be difficult in certain markets.</p> <p>The operations of the Issuer are exposed to fluctuations in equity markets. The Issuer maintains an internationally diversified and mainly client-related trading portfolio. Accordingly, market downturns are likely to lead to declines in securities trading and brokerage activities which it executes for customers and therefore to a decline in related commissions and trading results. In addition to this, the Issuer also maintains equity investments in its own non-trading books. Fluctuations in equity markets may affect the value of these investments.</p> <p>The operations of the Issuer are exposed to fluctuations in interest rates. The Issuer's management of interest rate sensitivity affects the results of its operations. Interest rate sensitivity refers to the relationship between changes in market interest rates on the one hand and future interest earnings and economic value of its underlying banking portfolios on the other hand. Both the composition of the Issuer's assets and liabilities and the fact that interest rate changes may affect client behaviour in a different way than assumed in the Issuer's internal models may result in a mismatch which causes the banking longer term operations' net interest income and trading results to be affected by changes in interest rates.</p> <p>The Issuer is exposed to fluctuations in exchange rates. The Issuer's management of exchange rate sensitivity affects the results of its operations through the trading activities for its own account and because it prepares and publishes its consolidated financial statements in euros. Because a substantial portion of the Issuer's income and expenses is denominated in currencies other than euros, fluctuations in the exchange rates used to translate foreign currencies into euros will impact its reported results of operations and cash flows from year to year. This exposure is mitigated by the fact that realised results in non-euro currencies are translated into euros by monthly hedging.</p>
B.5	A description of the	The Issuer is part of ING Group N.V. (" <b>ING Group</b> "). ING Group is

	Issuer's group and the Issuer's position within the group	the holding company of a broad spectrum of companies (together called "ING") offering banking, investments, life insurance and retirement services to meet the needs of a broad customer base. The Issuer is a wholly-owned, non-listed subsidiary of ING Group and is a large international player with an extensive global network in over 40 countries. Since 2011, the Issuer has been operating as a stand-alone business under the umbrella of ING Group.																																																																																					
B.9	Profit forecasts or estimates	Not Applicable. The Issuer has not made any public profit forecasts or profit estimates.																																																																																					
B.10	Qualifications in the Auditors' report	Not Applicable. The audit reports on the audited financial statements of the Issuer for the years ended 31 December 2011 and 31 December 2012 are unqualified.																																																																																					
B.12	Selected historical key financial information/ Significant or material adverse change	<p><b>Key Consolidated Figures ING Bank N.V.<sup>(1)</sup></b></p> <table border="1"> <thead> <tr> <th></th> <th>6 month period 1 January to 30 June 2013</th> <th>6 month period 1 January to 30 June 2012</th> <th>2012</th> <th>2011</th> </tr> </thead> <tbody> <tr> <td></td> <td>Unaudited</td> <td>Unaudited</td> <td>Audited</td> <td>Audited</td> </tr> <tr> <td><b>Balance Sheet (in EUR million)<sup>(2)</sup></b></td> <td></td> <td></td> <td></td> <td></td> </tr> <tr> <td>Total assets.....</td> <td>829,933</td> <td>900,441</td> <td>836,068</td> <td>961,165</td> </tr> <tr> <td>Total equity.....</td> <td>35,260</td> <td>37,374</td> <td>37,512</td> <td>35,060</td> </tr> <tr> <td>Deposits and funds borrowed (3).....</td> <td>640,791</td> <td>691,445</td> <td>633,756</td> <td>682,523</td> </tr> <tr> <td>Loans and advances.....</td> <td>529,166</td> <td>588,091</td> <td>541,546</td> <td>577,569</td> </tr> <tr> <td><b>Results (in EUR million)<sup>(4)</sup></b></td> <td></td> <td></td> <td></td> <td></td> </tr> <tr> <td>Total Income.....</td> <td>7,812</td> <td>8,376</td> <td>16,298</td> <td>17,195</td> </tr> <tr> <td>Operating expenses.....</td> <td>4,300</td> <td>4,531</td> <td>9,843</td> <td>10,226</td> </tr> <tr> <td>Additions to loan loss provisions.....</td> <td>1,177</td> <td>982</td> <td>2125</td> <td>1,670</td> </tr> <tr> <td>Result before tax.....</td> <td>2,335</td> <td>2,863</td> <td>4,330</td> <td>5,299</td> </tr> <tr> <td>Taxation.....</td> <td>646</td> <td>900</td> <td>1,124</td> <td>1,216</td> </tr> <tr> <td>Net result (before minority interests)..</td> <td>1,689</td> <td>1,963</td> <td>3,206</td> <td>4,083</td> </tr> <tr> <td>Attributable to Shareholders of the parent.....</td> <td>1,636</td> <td>1,916</td> <td>3,115</td> <td>4,005</td> </tr> <tr> <td><b>Ratios (in %)</b></td> <td></td> <td></td> <td></td> <td></td> </tr> <tr> <td>BIS ratio<sup>(5)</sup>.....</td> <td>16.6</td> <td>16.1</td> <td>16.91</td> <td>14.26</td> </tr> </tbody> </table>		6 month period 1 January to 30 June 2013	6 month period 1 January to 30 June 2012	2012	2011		Unaudited	Unaudited	Audited	Audited	<b>Balance Sheet (in EUR million)<sup>(2)</sup></b>					Total assets.....	829,933	900,441	836,068	961,165	Total equity.....	35,260	37,374	37,512	35,060	Deposits and funds borrowed (3).....	640,791	691,445	633,756	682,523	Loans and advances.....	529,166	588,091	541,546	577,569	<b>Results (in EUR million)<sup>(4)</sup></b>					Total Income.....	7,812	8,376	16,298	17,195	Operating expenses.....	4,300	4,531	9,843	10,226	Additions to loan loss provisions.....	1,177	982	2125	1,670	Result before tax.....	2,335	2,863	4,330	5,299	Taxation.....	646	900	1,124	1,216	Net result (before minority interests)..	1,689	1,963	3,206	4,083	Attributable to Shareholders of the parent.....	1,636	1,916	3,115	4,005	<b>Ratios (in %)</b>					BIS ratio <sup>(5)</sup> .....	16.6	16.1	16.91	14.26
	6 month period 1 January to 30 June 2013	6 month period 1 January to 30 June 2012	2012	2011																																																																																			
	Unaudited	Unaudited	Audited	Audited																																																																																			
<b>Balance Sheet (in EUR million)<sup>(2)</sup></b>																																																																																							
Total assets.....	829,933	900,441	836,068	961,165																																																																																			
Total equity.....	35,260	37,374	37,512	35,060																																																																																			
Deposits and funds borrowed (3).....	640,791	691,445	633,756	682,523																																																																																			
Loans and advances.....	529,166	588,091	541,546	577,569																																																																																			
<b>Results (in EUR million)<sup>(4)</sup></b>																																																																																							
Total Income.....	7,812	8,376	16,298	17,195																																																																																			
Operating expenses.....	4,300	4,531	9,843	10,226																																																																																			
Additions to loan loss provisions.....	1,177	982	2125	1,670																																																																																			
Result before tax.....	2,335	2,863	4,330	5,299																																																																																			
Taxation.....	646	900	1,124	1,216																																																																																			
Net result (before minority interests)..	1,689	1,963	3,206	4,083																																																																																			
Attributable to Shareholders of the parent.....	1,636	1,916	3,115	4,005																																																																																			
<b>Ratios (in %)</b>																																																																																							
BIS ratio <sup>(5)</sup> .....	16.6	16.1	16.91	14.26																																																																																			

		<p>.....</p> <p>Tier-1 <span style="float: right;">14.3      13.42      14.35      11.69</span> ratio <sup>(6)</sup> .....</p> <hr/> <p>Notes:</p> <p>(1) The annual figures have been derived from the audited annual accounts of ING Bank N.V. in respect of the financial years ended 31 December 2012 and 2011, respectively. The semi-annual figures have been derived from the unaudited interim accounts of ING Bank N.V. in respect of the 6 month periods ended 30 June 2013 and 2012, respectively.</p> <p>(2) At 31 December.</p> <p>(3) Figures including Banks and Debt securities.</p> <p>(4) For the year ended 31 December.</p> <p>(5) BIS ratio = BIS capital as a percentage of Risk Weighted Assets. Note: These Risk Weighted Assets are based on Basel II.</p> <p>(6) Tier-1 ratio = Available Tier-1 capital as a percentage of Risk Weighted Assets. Note: These Risk Weighted Assets are based on Basel II.</p> <p><b><i>Significant or Material Adverse Change</i></b></p> <p>At the date hereof, there has been no significant change in the financial position of the Issuer and its consolidated subsidiaries since 30 June 2013.</p> <p>At the date hereof, there has been no material adverse change in the prospects of the Issuer since 31 December 2012, except for:</p> <p>(i) the dividends totalling EUR 1.8 billion paid by the Issuer to ING Group; and</p> <p>(ii) the dividends totalling EUR 1.125 billion paid by the Issuer to ING Group.</p>
B.13	Recent material events particular to the Issuer's solvency	Not Applicable. There are no recent events particular to the Issuer which are to a material extent relevant to the evaluation of the solvency of the Issuer.
B.14	Dependence upon other group entities	B.5 plus: Not Applicable. The Issuer is not dependent upon other entities within ING Group.
B.15	A description of the Issuer's principal activities	The Issuer is a large international player in the financial services industry with an extensive global network in over 40 countries. Since 1 January 2011, the Issuer has been operating as a stand-alone business under the umbrella of ING Group. The Issuer is active through the following business lines: Retail Banking, including ING Direct, and Commercial Banking.
B.16	Extent to which the Issuer is directly or indirectly owned or controlled	The Issuer is a wholly-owned, non-listed subsidiary of ING Group N.V and is directly controlled by ING Group N.V.
B.17	Credit ratings assigned to the Issuer or its debt securities	The Issuer has a senior debt rating from Standard & Poor's Credit Market Services Europe Limited (" <b>Standard &amp; Poor's</b> ") of A (outlook stable), a senior debt rating from Moody's Investors Services Ltd. (" <b>Moody's</b> ") of A2 (outlook negative) and a senior debt rating from Fitch France S.A.S. (" <b>Fitch</b> ") of A+ (outlook negative). Standard & Poor's, Moody's and Fitch are established in the European Union and are registered under the Regulation (EC) No 1060/2009 of the European Parliament and of the Council of 16 September 2009 on credit rating agencies, as amended from time to time (the " <b>CRA Regulation</b> "). Tranches of Notes to be issued under the Programme may be rated or unrated. Where a Tranche of Notes is to be rated, such rating will not



		necessarily be the same as the rating assigned to the Issuer, the Programme or Notes already issued under the Programme. A security rating is not a recommendation to buy, sell or hold securities and may be subject to suspension, reduction or withdrawal at any time by the assigning rating agency.
--	--	---

## SECTION C - SECURITIES

Element	Title	Disclosure Requirement																												
C.1	Type and class of securities being offered / Security identification number	<p>The Certificates constitute direct, unsubordinated and unsecured obligations of the Issuer. The Certificates will be issued in bearer form (<i>Inhaberschuldverschreibungen</i>). The ISINs and the WKNs are as follows:</p> <table border="1"> <thead> <tr> <th>ISIN</th> <th>WKN</th> </tr> </thead> <tbody> <tr> <td>DE000NG009R3</td> <td>NG009R</td> </tr> <tr> <td>DE000NG009S1</td> <td>NG009S</td> </tr> <tr> <td>DE000NG009T9</td> <td>NG009T</td> </tr> <tr> <td>DE000NG009U7</td> <td>NG009U</td> </tr> <tr> <td>DE000NG009V5</td> <td>NG009V</td> </tr> <tr> <td>DE000NG009W3</td> <td>NG009W</td> </tr> <tr> <td>DE000NG009X1</td> <td>NG009X</td> </tr> <tr> <td>DE000NG009Y9</td> <td>NG009Y</td> </tr> <tr> <td>DE000NG009Z6</td> <td>NG009Z</td> </tr> <tr> <td>DE000NG00908</td> <td>NG0090</td> </tr> <tr> <td>DE000NG00916</td> <td>NG0091</td> </tr> <tr> <td>DE000NG00924</td> <td>NG0092</td> </tr> <tr> <td>DE000NG00932</td> <td>NG0093</td> </tr> </tbody> </table> <p>The Certificates will be represented by a Permanent Global Note. The Certificates are Short Commodity Open End Turbo Certificates.</p>	ISIN	WKN	DE000NG009R3	NG009R	DE000NG009S1	NG009S	DE000NG009T9	NG009T	DE000NG009U7	NG009U	DE000NG009V5	NG009V	DE000NG009W3	NG009W	DE000NG009X1	NG009X	DE000NG009Y9	NG009Y	DE000NG009Z6	NG009Z	DE000NG00908	NG0090	DE000NG00916	NG0091	DE000NG00924	NG0092	DE000NG00932	NG0093
ISIN	WKN																													
DE000NG009R3	NG009R																													
DE000NG009S1	NG009S																													
DE000NG009T9	NG009T																													
DE000NG009U7	NG009U																													
DE000NG009V5	NG009V																													
DE000NG009W3	NG009W																													
DE000NG009X1	NG009X																													
DE000NG009Y9	NG009Y																													
DE000NG009Z6	NG009Z																													
DE000NG00908	NG0090																													
DE000NG00916	NG0091																													
DE000NG00924	NG0092																													
DE000NG00932	NG0093																													
C.2	Currency	The Certificates are issued in EUR.																												
C.5	Restrictions on free transferability	Not Applicable. There are no restrictions on the free transferability of the Certificates.																												
C.8	Rights attached to securities	<p><u>Rights attached to Certificates</u></p> <p><i>Interest Payments</i></p> <p>The Certificates do not bear interest and do not provide for any other periodic distributions (as, for example, dividend payments).</p> <p><i>Redemption</i></p> <p>Each Certificate entitles its holder to receive from the Issuer on the Settlement Date:</p> <p>(i) the Stop Loss Cash Settlement Amount, following a Stop Loss Event;</p> <p>(ii) the Exercise Cash Settlement Amount, following a valid Exercise;</p> <p>(iii) the Issuer Call Cash Settlement Amount, following a valid Issuer Call.</p> <p><i>Early Redemption</i></p> <p>The Issuer is entitled to redeem the Certificates at their Early</p>																												

		<p>Redemption Amount for taxation reasons, following the occurrence of a change in law, hedging disruption, increased cost of hedging. In such case the Early Redemption Amount per Certificate may be zero. In addition, the Issuer may cancel the Certificates as a consequence of certain events.</p> <p><u>Ranking</u></p> <p>The Certificates constitute direct, unsubordinated and unsecured obligations of the Issuer and rank <i>pari passu</i> among themselves and (save for certain debts required to be preferred by law) equally with all other unsecured obligations (other than subordinated obligations, if any) of the Issuer from time to time outstanding.</p> <p><u>Presentation Periods, Prescription</u></p> <p>The rights to payments under the Certificates are subject to prescription within a period of two (2) years. The prescription period begins at the end of the period during which the Certificates must be duly presented which is reduced to ten (10) years.</p>
C.11	Trading of securities	The Issuer may apply to list the Certificates, and/or admit them to trading, on the unregulated market of the Frankfurt Stock Exchange ( <i>Freiverkehr</i> ).
C.15	Effect of the underlying's value on the investment's value	<p>The Certificates track the Underlying in an inverse manner. If the value of the Underlying moves downwards, the value of the Certificate is expected to rise. If the value of the Underlying moves upwards, the value of the Certificate is expected to go down. If the value of the Underlying stays neutral, the value of the Certificate will go down over time. The amount required to invest in a Certificate to give the same participation rate in the Underlying as a direct investment in the Underlying is considerably less. Therefore, the percentage gain if the Underlying falls and the percentages loss if the Underlying rises is higher in Certificates than in a direct investment in the Underlying.</p> <p>If the Underlying reaches a pre-determined level the Certificates will automatically terminate (the Stop Loss Event). Following any such Stop Loss Event, the cash amount to be received by a Certificateholder will always be zero.</p>
C.16	Expiration or maturity date of derivative securities / Exercise date or Final reference date	<p>The Certificates do not have a fixed maturity date.</p> <p>Following a Stop Loss Event, the Certificates will terminate automatically. The Certificates can be exercised by the Certificateholder on any Exercise Date, as the case may be. Exercise Date is the third Business Day preceding the relevant scheduled Valuation Date, which is a date annually, commencing on the date one year after the Issue Date. <u>The Issuer may terminate the Certificates on any Issuer Call Date.</u></p>
C.17	Settlement procedure of derivative securities	The Certificates will be settled in cash. The Cash Settlement Amount payable to the Certificateholder may be (i) the Exercise Cash Settlement Amount, (ii) the Stop Loss Cash Settlement Amount or (iii) the Issuer Call Cash Settlement Amount, provided that the Cash Settlement Amount shall not be less than zero.
C.18	Return on derivative securities	<p>The Certificates will provide for either of the following:</p> <p>(i) the <u>Stop Loss Cash Settlement</u>, following a Stop Loss Event: The Cash Settlement Amount will be zero.</p> <p>(ii) the <u>Exercise Cash Settlement Amount</u>, following a valid Exercise: (Current Financing Level – Final Reference Price) x Entitlement, less Expenses</p> <p>(iii) the <u>Issuer Call Cash Settlement Amount</u>, following a valid Issuer</p>

		<p>Call:  <math>(\text{Current Financing Level} - \text{Termination Reference Price}) \times \text{Entitlement, less Expenses}</math></p> <p>The description of Final Reference Price and Termination Reference Price is provided under the item C.19.</p> <p>Current Financing Level means, subject to any adjustments, an amount (which shall be deemed to be a monetary value in the Financing Level Currency) determined by the Calculation Agent, on each day (other than a Saturday or Sunday) on which commercial banks and foreign exchange markets settle payments in the Financing Level Currency, in accordance with the following formula:</p> <p>(1) in the case of the Issuer using the spot price of the Commodity as the Specified Price:</p> <ul style="list-style-type: none"> <li>(a) the Current Financing Level on the previous Reset Date; plus</li> <li>(b) Funding Cost.</li> </ul> <p>(2) in the case of the Issuer using the Futures Contract as the Commodity Reference Price:</p> <ul style="list-style-type: none"> <li>(a) the Current Financing Level on the previous Reset Date; minus</li> <li>(b) Handling Cost; minus</li> <li>(c) if such determination is to be made on a Rollover Date, the corresponding Rollover Spread.</li> </ul> <p>The Current Financing Level on the Trade Date corresponds to such level as set out in the applicable Final Terms.</p>						
C.19	Exercise price or final reference price of the underlying	<p>The return on the Certificates upon <u>Exercise</u> will depend on the Final Reference Price of the underlying. Final Reference Price means an amount equal to the Specified Price of the Commodity quoted on the relevant Price Source at the Valuation Time on the Valuation Date as determined by or on behalf of the Calculation Agent without any regard to any subsequently published correction, unless the Calculation Agent determines that such published correction can be taken into account for calculating the Cash Settlement Amount, or (if, in the determination of the Calculation Agent, no such price can be determined and no Market Disruption Event has occurred and is continuing) an amount determined by the Calculation Agent as its good faith estimate of the Specified Price of the Commodity on such date having regard to the then prevailing market conditions, the last reported trading price of the Commodity and such other factors as the Calculation Agent determines relevant.</p> <p>The return on the Certificates upon <u>termination pursuant to an Issuer Call</u> will depend on the Termination Reference Price of the underlying. Termination Reference Price means an amount equal to the ask-price of the Commodity quoted on the relevant Price Source at the Valuation Time on the Issuer Call Date, as determined by or on behalf of the Calculation Agent.</p>						
C.20	Type of the underlying / Source of information on the underlying	<p>The underlying is a commodity. Information on the underlying can be obtained on:</p> <table border="1" data-bbox="608 1883 1382 2051"> <thead> <tr> <th data-bbox="608 1883 991 1951">Underlying</th> <th data-bbox="991 1883 1382 1951">Information on the underlying can be obtained on:</th> </tr> </thead> <tbody> <tr> <td data-bbox="608 1951 991 2018">Gold</td> <td data-bbox="991 1951 1382 2018">Bloomberg (Bloomberg code: XAU &lt;Crncy&gt;)</td> </tr> <tr> <td data-bbox="608 2018 991 2051">Gold</td> <td data-bbox="991 2018 1382 2051">Bloomberg (Bloomberg code:</td> </tr> </tbody> </table>	Underlying	Information on the underlying can be obtained on:	Gold	Bloomberg (Bloomberg code: XAU <Crncy>)	Gold	Bloomberg (Bloomberg code:
Underlying	Information on the underlying can be obtained on:							
Gold	Bloomberg (Bloomberg code: XAU <Crncy>)							
Gold	Bloomberg (Bloomberg code:							

			XAU <Crncy>
		Gold	Bloomberg (Bloomberg code: XAU <Crncy>)
		Gold	Bloomberg (Bloomberg code: XAU <Crncy>)
		Gold	Bloomberg (Bloomberg code: XAU <Crncy>)
		Gold	Bloomberg (Bloomberg code: XAU <Crncy>)
		Gold	Bloomberg (Bloomberg code: XAU <Crncy>)
		Gold	Bloomberg (Bloomberg code: XAU <Crncy>)
		Gold	Bloomberg (Bloomberg code: XAU <Crncy>)
		Gold	Bloomberg (Bloomberg code: XAU <Crncy>)
		Gold	Bloomberg (Bloomberg code: XAU <Crncy>)
		Gold	Bloomberg (Bloomberg code: XAU <Crncy>)
		Gold	Bloomberg (Bloomberg code: XAU <Crncy>)

## SECTION D - RISKS

Element	Title	Disclosure Requirement
D.2	Key information on key risks that are specific to the Issuer	<ul style="list-style-type: none"> <li>● Because the Issuer is part of a financial services company conducting business on a global basis, the revenues and earnings of the Issuer are affected by the volatility and strength of the economic, business and capital markets environments specific to the geographic regions in which it conducts business. The ongoing turbulence and volatility of such factors have adversely affected, and may continue to adversely affect the profitability and solvency of the Issuer.</li> <li>● Adverse capital and credit market conditions may impact the Issuer's ability to access liquidity and capital, as well as the cost of credit and capital.</li> <li>● The default of a major market participant could disrupt the markets.</li> <li>● Because the Issuer's businesses are subject to losses from unforeseeable and/or catastrophic events, which are inherently unpredictable, the Issuer may experience an abrupt interruption of activities, which could have an adverse effect on its financial condition.</li> <li>● The Issuer operates in highly regulated industries. There could be an adverse change or increase in the financial services laws and/or regulations governing the Issuer's business.</li> <li>● Continued turbulence and volatility in the financial markets and the economy generally have adversely affected the Issuer and may continue to affect its business and results of operations.</li> <li>● Because the Issuer operates in highly competitive markets, including its home market, it may not be able to increase or maintain its market share, which may have an adverse effect on its</li> </ul>

		<p>results of operations</p> <ul style="list-style-type: none"> <li>● Because the Issuer does business with many counterparties, the inability of these counterparties to meet their financial obligations could have a material adverse effect on the Issuer's results of operations</li> <li>● Market conditions observed over the past few years may increase the risk of loans being impaired. The Issuer is exposed to declining property values on the collateral supporting residential and commercial real estate lending.</li> <li>● Interest rate volatility and other interest rate changes may adversely affect the Issuer's profitability.</li> <li>● The Issuer may incur losses due to failures of banks falling under the scope of state compensation schemes.</li> <li>● The Issuer may be unable to manage its risks successfully through derivatives.</li> <li>● The Issuer may be unable to retain key personnel.</li> <li>● The Issuer may not be able to protect its intellectual property and may be subject to infringement claims.</li> <li>● Because the Issuer uses assumptions to model client behaviour for the purpose of its market risk calculations, the difference between the realisation and the assumptions may have an adverse impact on the risk figures and future results.</li> <li>● The Issuer may incur further liabilities in respect of its defined benefit retirement plans if the value of plan assets is not sufficient to cover potential obligations, including as a result of differences between results and underlying actuarial assumptions and models.</li> <li>● The Issuer's risk management policies and guidelines may prove inadequate for the risks its faces.</li> <li>● The Issuer is subject to a variety of regulatory risks as a result of its operations in certain countries.</li> <li>● Because the Issuer is continually developing new financial products, it might be faced with claims that could have an adverse effect on its operations and net results if clients' expectations are not met.</li> <li>● Ratings are important to the Issuer's businesses for a number of reasons. A downgrade or a potential downgrade in the Issuer's credit ratings could have an adverse impact on the Issuer's operations and net result.</li> <li>● The Issuer's businesses may be negatively affected by a sustained increase in inflation.</li> <li>● Due to the complexities associated with a bank's activities, operational risks (meaning the risk of loss resulting from inadequate or failed internal processes, people and systems, or from external events including by way of example fraud, system failures, terrorism and employee compensation claims) are inherent in the Issuer's businesses.</li> <li>● The Issuer's businesses may be negatively affected by adverse publicity, regulatory actions or litigation with respect to such businesses, other well-known companies or the financial services industry in general.</li> <li>● The implementation of ING's restructuring plan and the divestments anticipated in connection with the restructuring plan have and will significantly alter the size and structure of ING and involve significant costs and uncertainties that could materially</li> </ul>
--	--	---

		<p>impact the Issuer.</p> <ul style="list-style-type: none"> <li>● The limitations required by the European Commission on ING's ability to compete and to make acquisitions or call certain debt instruments could materially impact the Issuer.</li> <li>● Upon the implementation of its restructuring plan, ING will be less diversified and the Issuer may experience competitive and other disadvantages.</li> <li>● ING's Restructuring Programs may not yield intended reductions in costs, risk and leverage.</li> <li>● ING's agreements with the Dutch State impose certain restrictions regarding the issuance or repurchase of its shares and the compensation of certain senior management positions. In connection with the transactions with the Dutch State, the Dutch State nominated two candidates for appointment to ING's Supervisory Board. These nominated candidates have a veto right over certain material transactions.</li> <li>● Whenever the overall return on the (remaining) core tier 1 securities issued to the Dutch state is expected to be lower than 10% per annum, and/or in the event that ING does not repay the remaining core tier 1 securities in accordance with the repayment schedule that was submitted to the European Commission as part of its amended restructuring plan, the European Commission may consider the imposition of additional behavioural constraints.</li> </ul>
D.6	Key risks specific to the securities / Risk warning	<p><u>Risks relating to Certificates</u></p> <ul style="list-style-type: none"> <li>● The Certificates are financial instruments which are either (i) Mini Future Certificates or (ii) Open End Turbo Certificates, both without a fixed maturity or expiration date, which can be exercised by the Certificateholder, or (iii) Turbo Certificates with a fixed maturity or expiration date, which will be exercised automatically following the Final Valuation Date. All Certificates can be terminated by the Issuer and may automatically terminate if the Underlying reaches a pre-determined level. Investors in the Certificates should be aware that their entire investment may be lost if the Underlying is at an unfavourable level upon exercise or termination, as the case may be.</li> <li>● A feature of Certificates is the stop-loss which, if breached, will result in the early termination of the relevant Certificates. In the case of Turbo Certificates and Open End Turbo Certificates, following such Stop Loss Event the cash amount to be received by a Certificateholder will always be zero.</li> <li>● The Certificates are short or long Certificates which entail particular risks. Short Certificates are certificates that track the Underlying in an inverse manner. If the value of the Underlying rises, the value of the short Certificate is expected to drop, taking into account any applicable foreign exchange rate. Long Certificates are certificates that track the Underlying. If the value of the Underlying drops, the value of the long Certificate is expected to drop, taking into account any applicable foreign exchange rate.</li> <li>● The Certificateholders have no right to demand early redemption of the Certificates during the term. If the Issuer does not exercise its right to redeem the Certificates early in accordance with the Terms and Conditions of the Certificates, the realisation of any economic value in the Certificates (or portion thereof) is only possible by way</li> </ul>

		<p>of their sale.</p> <ul style="list-style-type: none"> <li>● Several factors will influence the value of the Certificates and many of which are beyond the Issuer’s control. Such factors include changes in the value of the Underlying, interest rate risk with respect to the currency of denomination of the Underlying and/or the Certificates, the volatility of the Underlying, fluctuations in the rates of exchange or value of currencies relating to the Certificates and/or the Underlying, restrictions on the exchangeability of currencies relating to the Certificates and/or the Underlying, disruptions affecting the value or settlement of the Certificates and/or the Underlying and the creditworthiness of the Issuer.</li> <li>● There may not be a secondary market in the Certificates. As a consequence, liquidity in the Certificates should be considered as a risk. In the event that such a secondary market does not develop, an investor selling the Certificates is unlikely to be able to sell its Certificates or at prices that will provide him with a yield comparable to similar investments that have developed a secondary market.</li> <li>● As part of its issuing, market making and/or trading arrangements, the Issuer may issue more Certificates than those which are to be purchased by third-party investors. The issue size is therefore not indicative of the depth or liquidity of the market or of the demand for such series of Certificates.</li> <li>● The Certificates may not be a perfect hedge to an Underlying nor may it be possible to liquidate the Certificates at a level which directly reflects the price of the Underlying.</li> <li>● The Issuer and/or its affiliates may enter into transactions or carry out other activities in relation to the Underlying which may affect the market price, liquidity or value of the Underlying and/or the Certificates in a way which could be adverse to the interest of the Certificateholders.</li> <li>● The Issuer’s hedging arrangement (if any) in the jurisdiction of the relevant Underlying could be impacted by foreign exchange control restrictions. In certain circumstances, including the insolvency of the hedging counterparty or the unenforceability of the associated hedging transaction (if any), the investor may lose some or all of its investment.</li> <li>● The Certificate conveys no interest in the Underlying to the investors. The Issuer may choose not to hold the Underlying or any derivative contracts linked to the Underlying.</li> <li>● The Calculation Agent is the agent of the Issuer and not the Certificateholders. The Calculation Agent may make adjustments as a result of certain corporate actions affecting the Underlying. In making such adjustments, the Calculation Agent is entitled to exercise substantial discretion and may be subject to conflicts of interest.</li> <li>● There may be a delay between the time of exercise of the Certificates and the determination of the amount payable following such exercise. Such delay may decrease the return from the Certificates.</li> <li>● Subsequent corrections of levels or prices of underlyings published by the relevant issuer, index sponsor or price source may be excluded.</li> <li>● Expenses may be payable by investors.</li> </ul>
--	--	---

		<ul style="list-style-type: none"> <li>● When Certificates are purchased or sold, several types of incidental costs (including transaction fees and commissions) are incurred in addition to the purchase or sale price of the Certificate. These incidental costs may significantly reduce or eliminate any profit from holding the Certificates. Credit institutions as a rule charge commissions which are either fixed minimum commissions or pro-rata commissions, depending on the order value. To the extent that additional – domestic or foreign – parties are involved in the execution of an order, including but not limited to domestic dealers or brokers in foreign markets, Certificateholders may also be charged for the brokerage fees, commissions and other fees and expenses of such parties (third party costs).</li> <li>● Margin lending, where it is permitted, can materially increase the risk of non-performance of the Derivative Securities to a holder of Derivative Securities.</li> <li>● Taxes may be payable by investors and tax regulations and their application may change from time to time. Any potential investor should consult its own independent tax adviser for more information about the tax consequences of acquiring, owning and disposing of Certificates in its particular circumstances.</li> <li>● If payments on the Certificates are or become subject to a withholding or deduction required by law, the Issuer shall not pay any additional amounts to the Certificateholders in respect of such withholding or deduction.</li> <li>● The foreign account tax compliance provisions of the U.S. Hiring Incentives to Restore Employment Act of 2010 (FATCA) may require to withhold tax at a rate of 30 per cent on payments on the Certificates made to custodians or intermediaries in the subsequent payment chain leading to the ultimate investor as well as payments to any ultimate investor that is a financial institution. If an amount were to be deducted or withheld from payments on the Certificates as a result of FATCA, none of the Issuers, any paying agent or any other person would, pursuant to the Terms and Conditions of the Certificates, be required to pay additional amounts as a result of the deduction or withholding. As a result, investors may receive lesser payment amounts under the Certificates than expected.</li> <li>● If the currently proposed draft directive in relation to the introduction of a financial transaction tax ("FTT") is implemented FTT may arise at a minimum rate of 0.1 per cent with regard to any sale, purchase or exchange of the Certificates. The holder may be liable to itself pay this charge or reimburse a financial institution for the charge. Further, the charge may affect the value of the Certificates. The issuance of the Certificates should not be subject to the FTT.</li> <li>● The Issuer may terminate the Certificates early if it determines that the performance of its obligations under the Certificates or that maintaining its hedging arrangement (if any) is no longer legal or practical in whole or in part for any reason. In such case the Automatic Early Redemption Amount per Certificate may be zero.</li> <li>● The return on an investment in Certificates will be affected by charges incurred by investors.</li> <li>● No assurance can be given as to the impact of any possible change to German law or administrative practice. German law may be materially different from the equivalent law in the home jurisdiction</li> </ul>
--	--	--



		<p>of prospective investors.</p> <ul style="list-style-type: none"> <li>● Credit ratings assigned to the Certificates may not reflect the potential impact of all the risks that may affect the value of the Certificates.</li> <li>● The investment activities of investors may be restricted by legal investment laws and regulations, or by the review or regulation by certain authorities.</li> <li>● Under certain circumstances the Issuer may make modifications to certain parameters in accordance with the Terms and Conditions of the Certificates without the consent of the Certificateholders which may affect the Certificateholders' interest.</li> </ul> <p><u>Risks relating to the Underlying</u></p> <p>Commodity Linked Certificates are debt securities which generally do not provide for predetermined amounts and/or interest payments. Commodity Linked Certificates may relate to one or more Relevant Commodity and will be redeemed at a commodity linked redemption amount, which will be calculated by reference to such Relevant Commodity. Fluctuations in the value of the Relevant Commodity will affect the value of the Commodity Linked Certificates. The redemption amount, payable by the Issuer might be substantially less than the Issue Price or, as the case may be, the purchase price invested by the Certificateholder and may even be zero in which case the Certificateholder may lose his entire investment. In the case of resources and precious metals as underlyings, Investors should be aware of the fact, that such underlyings may be traded on a global basis nearly non-stop in various time zones. This may lead to a determination of different values of the relevant underlying in different places.</p> <p><u>Risk Warning</u></p> <p>Should one or several of the aforementioned risks occur, this could lead to a material decline in the price of the Certificates or, in the worst-case scenario, to a total loss of interest and of the amount invested by the investors.</p>
--	--	---

## SECTION E - OFFER

Element	Title	Disclosure Requirement						
E.2b	Reasons for the offer and use of proceeds	The reasons for the offer are making profit and/or hedging certain risks. The net proceeds of the offer will be applied by the Issuer for its general corporate purposes.						
E.3	Terms and conditions of the offer	<p>The terms and conditions of the offer are as follows: Issue Date: 06 March 2014</p> <table border="1"> <thead> <tr> <th>ISIN</th> <th>Term and conditions of the offer</th> </tr> </thead> <tbody> <tr> <td>DE000NG009R3</td> <td>Issue price: EUR 8.1 per Certificate Number of Certificates being issued: up to 2,000,000 There is no subscription period. The Certificates are being publicly offered from 04 March 2014. The public offer will terminate in accordance with the maturity of the Certificates.</td> </tr> <tr> <td>DE000NG009S1</td> <td>Issue price: EUR 8.3 per Certificate Number of Certificates being issued: up</td> </tr> </tbody> </table>	ISIN	Term and conditions of the offer	DE000NG009R3	Issue price: EUR 8.1 per Certificate Number of Certificates being issued: up to 2,000,000 There is no subscription period. The Certificates are being publicly offered from 04 March 2014. The public offer will terminate in accordance with the maturity of the Certificates.	DE000NG009S1	Issue price: EUR 8.3 per Certificate Number of Certificates being issued: up
ISIN	Term and conditions of the offer							
DE000NG009R3	Issue price: EUR 8.1 per Certificate Number of Certificates being issued: up to 2,000,000 There is no subscription period. The Certificates are being publicly offered from 04 March 2014. The public offer will terminate in accordance with the maturity of the Certificates.							
DE000NG009S1	Issue price: EUR 8.3 per Certificate Number of Certificates being issued: up							

			<p>to 2,000,000</p> <p>There is no subscription period. The Certificates are being publicly offered from 04 March 2014. The public offer will terminate in accordance with the maturity of the Certificates.</p>
		DE000NG009T9	<p>Issue price: EUR 8.8 per Certificate</p> <p>Number of Certificates being issued: up to 2,000,000</p> <p>There is no subscription period. The Certificates are being publicly offered from 04 March 2014. The public offer will terminate in accordance with the maturity of the Certificates.</p>
		DE000NG009U7	<p>Issue price: EUR 9 per Certificate</p> <p>Number of Certificates being issued: up to 2,000,000</p> <p>There is no subscription period. The Certificates are being publicly offered from 04 March 2014. The public offer will terminate in accordance with the maturity of the Certificates.</p>
		DE000NG009V5	<p>Issue price: EUR 9.6 per Certificate</p> <p>Number of Certificates being issued: up to 2,000,000</p> <p>There is no subscription period. The Certificates are being publicly offered from 04 March 2014. The public offer will terminate in accordance with the maturity of the Certificates.</p>
		DE000NG009W3	<p>Issue price: EUR 9.8 per Certificate</p> <p>Number of Certificates being issued: up to 2,000,000</p> <p>There is no subscription period. The Certificates are being publicly offered from 04 March 2014. The public offer will terminate in accordance with the maturity of the Certificates.</p>
		DE000NG009X1	<p>Issue price: EUR 10.3 per Certificate</p> <p>Number of Certificates being issued: up to 2,000,000</p> <p>There is no subscription period. The Certificates are being publicly offered from 04 March 2014. The public offer will terminate in accordance with the maturity of the Certificates.</p>
		DE000NG009Y9	<p>Issue price: EUR 10.5 per Certificate</p> <p>Number of Certificates being issued: up to 2,000,000</p> <p>There is no subscription period. The Certificates are being publicly offered from 04 March 2014. The public offer will terminate in accordance with the maturity of the Certificates.</p>

		DE000NG009Z6	Issue price: EUR 11 per Certificate Number of Certificates being issued: up to 2,000,000 There is no subscription period. The Certificates are being publicly offered from 04 March 2014. The public offer will terminate in accordance with the maturity of the Certificates.
		DE000NG00908	Issue price: EUR 11.2 per Certificate Number of Certificates being issued: up to 2,000,000 There is no subscription period. The Certificates are being publicly offered from 04 March 2014. The public offer will terminate in accordance with the maturity of the Certificates.
		DE000NG00916	Issue price: EUR 11.8 per Certificate Number of Certificates being issued: up to 2,000,000 There is no subscription period. The Certificates are being publicly offered from 04 March 2014. The public offer will terminate in accordance with the maturity of the Certificates.
		DE000NG00924	Issue price: EUR 12 per Certificate Number of Certificates being issued: up to 2,000,000 There is no subscription period. The Certificates are being publicly offered from 04 March 2014. The public offer will terminate in accordance with the maturity of the Certificates.
		DE000NG00932	Issue price: EUR 18 per Certificate Number of Certificates being issued: up to 2,000,000 There is no subscription period. The Certificates are being publicly offered from 04 March 2014. The public offer will terminate in accordance with the maturity of the Certificates.
E.4	Any interest that is material to the issue/offer including conflicts of interests	Not applicable. No person involved in the offer of the Certificates has an interest material to the offer.	
E.7	Estimated expenses charged to the investor by the Issuer or the Offeror	No expenses are charged to investors by the Issuer in connection with the offer of the Certificates. However, an Offeror might charge expenses in connection with an offer of Certificates. Under such circumstances, such Offeror will be under a statutory obligation to provide investors with related information.	

Die folgenden Informationen stellen eine Zusammenfassung des Basisprospekts dar. Einige Bestimmungen dieser Zusammenfassung sind in Klammern gesetzt. Diese Informationen werden für eine konkrete Serie von Zertifikaten noch vervollständigt bzw. bei Irrelevanz gestrichen; die vervollständigte Zusammenfassung zu dieser Serie von Zertifikaten wird den maßgeblichen Endgültigen Bedingungen als Anhang beigelegt.

## ZUSAMMENFASSUNG

Zusammenfassungen bestehen aus geforderten Angaben, die als "Elemente" bezeichnet werden. Diese Elemente werden nummeriert und den Abschnitten A bis E zugeordnet (A.1 – E.7).

Diese Zusammenfassung enthält alle Elemente, die für eine Zusammenfassung hinsichtlich dieser Art von Wertpapieren und dieser Art von Emittentin vorgeschrieben sind. Da einige Elemente nicht obligatorisch sind, kann sich eine lückenhafte Aufzählungsreihenfolge ergeben.

Auch wenn aufgrund der Art der Wertpapiere und des Emittenten ein bestimmtes Element als Bestandteil der Zusammenfassung vorgeschrieben ist, kann es vorkommen, dass für das betreffende Element keine relevanten Informationen vorliegen. In diesem Fall enthält die Zusammenfassung eine kurze Beschreibung des Elements mit dem Vermerk "entfällt".

### ABSCHNITT A - EINLEITUNG UND WARNHINWEISE

Punkt	Beschreibung	Geforderte Angaben
A.1	Warnhinweise	<p>Diese Zusammenfassung soll als Einführung zum Basisprospekt und den betreffenden Endgültigen Bedingungen verstanden werden.</p> <p>Der Anleger sollte jede Entscheidung zur Anlage in die betreffenden Zertifikate auf die Prüfung des gesamten Basisprospekts und der betreffenden Endgültigen Bedingungen stützen.</p> <p>Für den Fall, dass vor einem Gericht Ansprüche auf Grund der in dem Basisprospekt und der betreffenden Endgültigen Bedingungen enthaltenen Informationen geltend gemacht werden, könnte der als Kläger auftretende Anleger in Anwendung der einzelstaatlichen Rechtsvorschriften der Staaten des Europäischen Wirtschaftsraums die Kosten für die Übersetzung des Basisprospekts und der Endgültigen Bedingungen vor Prozessbeginn zu tragen haben.</p> <p>ING Bank N.V., deren Sitz in Bijlmerplein 888, 1102 MG Amsterdam, Niederlande ist (die "<b>Emittentin</b>"), die die Verantwortung für die Erstellung der Zusammenfassung einschließlich der Übersetzung hiervon übernommen hat und von der Erlass ausgeht, kann haftbar gemacht werden, jedoch nur für den Fall, dass die Zusammenfassung irreführend, unrichtig oder widersprüchlich ist, wenn sie zusammen mit den anderen Teilen des Basisprospekts gelesen wird, oder sie, wenn sie zusammen mit den anderen Teilen des Basisprospekts gelesen wird, nicht alle erforderlichen Schlüsselinformationen vermittelt.</p>
A.2	Zustimmung zur Verwendung des Prospekts /Angebotsfrist, für die die Zustimmung erteilt wird /Bedingungen, an die die Zustimmung gebunden ist	<p>Jeder Finanzintermediär ist – im Rahmen der gemäß diesem Prospekt jeweils geltenden Verkaufsbeschränkungen - berechtigt, den Prospekt (einschließlich etwaiger Nachträge sowie der jeweils zugehörigen Endgültigen Bedingungen) während der Gültigkeitsdauer dieses Prospektes für Zwecke eines öffentlichen Angebotes von Zertifikaten in der Bundesrepublik Deutschland zu verwenden.</p> <p>Der Prospekt darf potentiellen Investoren nur zusammen mit sämtlichen bis zur Übergabe veröffentlichten Nachträgen übergeben werden. Jeder Nachtrag zum Prospekt kann in elektronischer Form auf der Internetseite der ING Bank N.V. (<a href="http://www.ingmarkets.de">www.ingmarkets.de</a>) abgerufen werden.</p> <p>Bei der Nutzung des Prospektes hat jeder jeweilige Finanzintermediär</p>

		sicherzustellen, dass er alle anwendbaren, in den jeweiligen Jurisdiktionen geltenden Gesetze und Rechtsvorschriften beachtet. <b>Für den Fall, dass ein Finanzintermediär ein Angebot macht, informiert dieser Finanzintermediär die Anleger zum Zeitpunkt der Angebotsvorlage über die Wertpapierbedingungen der Zertifikate.</b>
--	--	--

#### ABSCHNITT B - EMITTENT

Punkt	Beschreibung	Geforderte Angaben
B.1	Gesetzliche und kommerzielle Bezeichnung der Emittentin	Die Emittentin führt die Firma ING Bank N.V. und der kommerzielle Name der Emittentin lautet ING Bank.
B.2	Sitz und Rechtsform der Emittentin, das für die Emittentin geltende Recht und Land der Gründung der Gesellschaft	Die Emittentin ist eine am 12. November 1927 nach niederländischem Recht gegründete Aktiengesellschaft ( <i>naamloze vennootschap</i> ) mit Sitz ( <i>statutaire zetel</i> ) in Amsterdam, Niederlande.
B.4b	Alle bereits bekannten Trends, die sich auf die Emittentin und die Branchen, in denen sie tätig ist, auswirken	<p>Das Betriebsergebnis der Emittentin wird durch demografische Merkmale und eine Vielzahl von Marktbedingungen, darunter Konjunkturzyklen, Zyklen der Bankenbranche und Schwankungen der Aktienmärkte, Zinsen und Wechselkurse beeinflusst.</p> <p>Im Jahr 2012 hatte das externe Umfeld weiterhin einen Einfluss auf die Emittentin, da aufgrund der Staatsschuldenkrise in der Eurozone über weite Teile des Jahres ein schwieriges Konjunktur- und Finanzmarktumfeld vorlag. Dies führte dazu, dass die internationalen Kapital- und Geldmärkte nicht in der unter normaleren Umständen üblichen Art und Weise funktionierten. Dies hatte vor allem in Europa, wo sich in bestimmten Märkten die Finanzierung für Staaten und Finanzinstitute weiterhin schwierig gestaltet, negative Auswirkungen (auf die Emittentin, ihre Branche und die Wirtschaft im Allgemeinen). Die Geschäftstätigkeit der Emittentin ist Schwankungen der Aktienmärkte ausgesetzt. Die Emittentin unterhält ein international diversifiziertes und hauptsächlich kundenbezogenes Handelsportfolio. Dementsprechend führen Marktrückgänge mit hoher Wahrscheinlichkeit auch zu Rückgängen bei den Wertpapierhandels- und Vermittlungsaktivitäten, die sie für Kunden ausführt, und somit auch zu einem Rückgang der damit verbundenen Provisionen und Handelsergebnisse. Darüber hinaus hält die Emittentin auch Beteiligungen in den eigenen Nicht-Handelsbüchern. Schwankungen der Aktienmärkte können den Wert dieser Anlagen beeinflussen. Zinsempfindlichkeit beeinflusst ihre Betriebsergebnisse. Die Zinsempfindlichkeit bezieht sich auf das Verhältnis zwischen den Veränderungen der Marktzinsen auf der einen Seite und zukünftigen Zinserträgen sowie dem wirtschaftlichen Wert ihrer zugrunde liegenden Banking Portfolios auf der anderen Seite. Sowohl die Zusammensetzung der Aktiva und Passiva der Emittentin als auch die Tatsache, dass Veränderungen des Zinsniveaus das Kundenverhalten in einer anderen als in den internen Modellen der Emittentin angenommen Weise beeinflussen können, kann zu einem Missverhältnis führen, in dessen Folge der Nettozinsenertrag des längerfristigen Banking-Geschäfts und das Handelsergebnis durch Zinsänderungen beeinträchtigt werden.</p> <p>Die Emittentin ist Wechselkursschwankungen ausgesetzt. Der Umgang</p>

		der Emittentin mit der Wechselkurs-Sensibilität beeinflusst deren Betriebsergebnisse infolge der Eigenhandelsaktivitäten sowie aufgrund der Tatsache, dass sie ihren Konzernabschluss in Euro erstellt und veröffentlicht. Da ein wesentlicher Teil der Erträge und Aufwendungen der Emittentin auf andere Währungen als Euro lauten, werden sich Schwankungen der zur Umrechnung von Fremdwährungen in Euro herangezogenen Wechselkurse von Jahr zu Jahr auf ihre ausgewiesenen Ergebnisse und Cashflows auswirken. Diese Gefährdung wird durch die Tatsache gemildert, dass die auf Fremdwährungen lautenden Erträge in Euro umgerechnet werden und eine monatliche Absicherung erfolgt.																																																																																																									
B.5	Beschreibung der Gruppe und der Stellung der Emittentin innerhalb dieser Gruppe	Die Emittentin ist Teil der ING Gruppe N.V. (" <b>ING-Gruppe</b> "). Die ING-Gruppe ist die Holdinggesellschaft für ein breites Spektrum von Unternehmen (zusammen " <b>ING</b> "), die Dienstleistungen in den Bereichen Bankwesen, Anlagen, Lebensversicherung und Altersvorsorge anbieten, um den Bedarf eines breiten Kundenstamms abzudecken. Die Emittentin ist eine 100%ige, nicht börsennotierte Tochtergesellschaft der ING-Gruppe sowie ein großer internationaler Marktteilnehmer mit einem umfassenden globalen Netzwerk in über 40 Ländern. Seit 2011 agiert die Emittentin als eigenständiges Unternehmen unter dem Schirm der ING-Gruppe.																																																																																																									
B.9	Gewinnprognosen oder -schätzungen	Entfällt. Die Emittentin hat keine Gewinnprognosen oder -schätzungen abgegeben.																																																																																																									
B.10	Beschränkungen im Bestätigungsvermerk	Entfällt. Die geprüften Abschlüsse der Emittentin für die Geschäftsjahre zum 31. Dezember 2011 und 31. Dezember 2012 wurden mit uneingeschränkten Bestätigungsvermerken versehen.																																																																																																									
B.12	Ausgewählte wesentliche historische Finanzinformationen/ Wesentliche Verschlechterung	<p><b>Wesentliche konsolidierte Finanzkennzahlen der ING Bank N.V.</b> (1)</p> <table border="1"> <thead> <tr> <th></th> <th>6-Monats -zeitraum 1. Januar bis 30. Juni 2013</th> <th>6-Monats -zeitraum 1. Januar bis 30. Juni 2012</th> <th>2012</th> <th>2011</th> </tr> </thead> <tbody> <tr> <td>—</td> <td>Ungeprüft</td> <td>Ungeprüft</td> <td>Geprüft</td> <td>Geprüft</td> </tr> <tr> <td><b>Bilanz (in Millionen EUR)<sup>(2)</sup></b></td> <td></td> <td></td> <td></td> <td></td> </tr> <tr> <td>Gesamtvermögen.....</td> <td>829.933</td> <td>900.441</td> <td>836.068</td> <td>961.165</td> </tr> <tr> <td>...</td> <td></td> <td></td> <td></td> <td></td> </tr> <tr> <td>Summe</td> <td>35.260</td> <td>37.374</td> <td>37.512</td> <td>35.060</td> </tr> <tr> <td>Eigenkapital.....</td> <td></td> <td></td> <td></td> <td></td> </tr> <tr> <td>Einlagen und aufgenommene Finanzmittel <sup>(3)</sup>.....</td> <td>640.791</td> <td>691.445</td> <td>633.756</td> <td>682.523</td> </tr> <tr> <td>Darlehen und Vorschüsse.....</td> <td>529.166</td> <td>586.091</td> <td>541.546</td> <td>577.569</td> </tr> <tr> <td><b>Ertragslage (in Millionen EUR)<sup>(4)</sup></b></td> <td></td> <td></td> <td></td> <td></td> </tr> <tr> <td>Summe</td> <td>7.812</td> <td>8.376</td> <td>16.298</td> <td>17.195</td> </tr> <tr> <td>Erträge.....</td> <td></td> <td></td> <td></td> <td></td> </tr> <tr> <td>Betriebsaufwand.....</td> <td>4.300</td> <td>4.531</td> <td>9.843</td> <td>10.226</td> </tr> <tr> <td>....</td> <td></td> <td></td> <td></td> <td></td> </tr> <tr> <td>Rückstellungen für Kreditrisiken.....</td> <td>1.177</td> <td>982</td> <td>2.125</td> <td>1.670</td> </tr> <tr> <td>Ergebnis vor Steuern.....</td> <td>2.335</td> <td>2.863</td> <td>4.330</td> <td>5.299</td> </tr> <tr> <td>Besteuerung.....</td> <td>646</td> <td>900</td> <td>1.124</td> <td>1.216</td> </tr> <tr> <td>....</td> <td></td> <td></td> <td></td> <td></td> </tr> <tr> <td>Nettoergebnis (vor Minderheitsanteilen).....</td> <td>1.689</td> <td>1.963</td> <td>3.206</td> <td>4.083</td> </tr> <tr> <td>....</td> <td></td> <td></td> <td></td> <td></td> </tr> <tr> <td>Entfallen auf die Anteilseigner des Mutterunternehmens.....</td> <td>1.636</td> <td>1.916</td> <td>3.115</td> <td>4.005</td> </tr> </tbody> </table>		6-Monats -zeitraum 1. Januar bis 30. Juni 2013	6-Monats -zeitraum 1. Januar bis 30. Juni 2012	2012	2011	—	Ungeprüft	Ungeprüft	Geprüft	Geprüft	<b>Bilanz (in Millionen EUR)<sup>(2)</sup></b>					Gesamtvermögen.....	829.933	900.441	836.068	961.165	...					Summe	35.260	37.374	37.512	35.060	Eigenkapital.....					Einlagen und aufgenommene Finanzmittel <sup>(3)</sup> .....	640.791	691.445	633.756	682.523	Darlehen und Vorschüsse.....	529.166	586.091	541.546	577.569	<b>Ertragslage (in Millionen EUR)<sup>(4)</sup></b>					Summe	7.812	8.376	16.298	17.195	Erträge.....					Betriebsaufwand.....	4.300	4.531	9.843	10.226	....					Rückstellungen für Kreditrisiken.....	1.177	982	2.125	1.670	Ergebnis vor Steuern.....	2.335	2.863	4.330	5.299	Besteuerung.....	646	900	1.124	1.216	....					Nettoergebnis (vor Minderheitsanteilen).....	1.689	1.963	3.206	4.083	....					Entfallen auf die Anteilseigner des Mutterunternehmens.....	1.636	1.916	3.115	4.005
	6-Monats -zeitraum 1. Januar bis 30. Juni 2013	6-Monats -zeitraum 1. Januar bis 30. Juni 2012	2012	2011																																																																																																							
—	Ungeprüft	Ungeprüft	Geprüft	Geprüft																																																																																																							
<b>Bilanz (in Millionen EUR)<sup>(2)</sup></b>																																																																																																											
Gesamtvermögen.....	829.933	900.441	836.068	961.165																																																																																																							
...																																																																																																											
Summe	35.260	37.374	37.512	35.060																																																																																																							
Eigenkapital.....																																																																																																											
Einlagen und aufgenommene Finanzmittel <sup>(3)</sup> .....	640.791	691.445	633.756	682.523																																																																																																							
Darlehen und Vorschüsse.....	529.166	586.091	541.546	577.569																																																																																																							
<b>Ertragslage (in Millionen EUR)<sup>(4)</sup></b>																																																																																																											
Summe	7.812	8.376	16.298	17.195																																																																																																							
Erträge.....																																																																																																											
Betriebsaufwand.....	4.300	4.531	9.843	10.226																																																																																																							
....																																																																																																											
Rückstellungen für Kreditrisiken.....	1.177	982	2.125	1.670																																																																																																							
Ergebnis vor Steuern.....	2.335	2.863	4.330	5.299																																																																																																							
Besteuerung.....	646	900	1.124	1.216																																																																																																							
....																																																																																																											
Nettoergebnis (vor Minderheitsanteilen).....	1.689	1.963	3.206	4.083																																																																																																							
....																																																																																																											
Entfallen auf die Anteilseigner des Mutterunternehmens.....	1.636	1.916	3.115	4.005																																																																																																							

		<p>....</p> <p><b>Quoten (in %)</b></p> <table> <tr> <td>Eigenkapitalquote<sup>(5)</sup> .....</td> <td>16,6</td> <td>16,1</td> <td>16,91</td> <td>14,26</td> </tr> <tr> <td>...</td> <td></td> <td></td> <td></td> <td></td> </tr> <tr> <td>Tier-1</td> <td>14,3</td> <td>13,42</td> <td>14,35</td> <td>11,69</td> </tr> <tr> <td>Quote<sup>(6)</sup> .....</td> <td></td> <td></td> <td></td> <td></td> </tr> </table> <hr/> <p><b>Anmerkungen:</b></p> <p>(1) Die jährlichen Finanzkennzahlen wurden von den geprüften Jahresabschlüssen der ING Bank N.V. bezüglich des Finanzjahres, das am 31. Dezember 2012 beziehungsweise 2011 endete, abgeleitet. Die halbjährlichen Finanzkennzahlen wurden von den ungeprüften Halbjahresabschlüssen der ING Bank N.V. bezüglich des 6-Monatszeitraumes, welcher am 30. Juni 2013 beziehungsweise 2012 endete, abgeleitet.</p> <p>(2) zum 31. Dezember</p> <p>(3) Einschließlich Bankguthaben und Schuldtiteln.</p> <p>(4) für das Geschäftsjahr zum 31. Dezember</p> <p>(5) Eigenkapitalquote = BIZ-Eigenkapital als Prozentsatz der risikogewichteten Aktiva. Hinweis: Die risikogewichteten Wertpapiere basieren auf Basel II.</p> <p>(6) Kernkapitalquote = verfügbares Kernkapital als Prozentsatz der risikogewichteten Aktiva. Hinweis: Die risikogewichteten Wertpapiere basieren auf Basel II.</p> <p><b><i>Erhebliche oder Wesentliche Nachteilige Veränderung:</i></b></p> <p>Bis zum Datum dieses Basisprospekts gab es keine wesentliche Veränderung in der Finanzlage der Emittentin und ihren konsolidierten Tochtergesellschaften seit dem 30. Juni 2013.</p> <p>Bis zum Datum gab es keine wesentlichen nachteiligen Veränderungen in den Aussichten der Emittentin seit dem 31. Dezember 2012, mit Ausnahme von:</p> <p>(i) der von der Emittentin an die ING-Gruppe gezahlten Dividenden in Höhe von insgesamt EUR 1,8 Milliarden;</p> <p>(ii) der von der Emittentin an die ING-Gruppe gezahlten Dividenden in Höhe von insgesamt EUR 1,125 Milliarden.</p>	Eigenkapitalquote <sup>(5)</sup> .....	16,6	16,1	16,91	14,26	...					Tier-1	14,3	13,42	14,35	11,69	Quote <sup>(6)</sup> .....				
Eigenkapitalquote <sup>(5)</sup> .....	16,6	16,1	16,91	14,26																		
...																						
Tier-1	14,3	13,42	14,35	11,69																		
Quote <sup>(6)</sup> .....																						
B.13	Für die Zahlungsfähigkeit der Emittentin in hohem Maße relevante Ereignisse aus der jüngsten Zeit	Entfällt. Es gibt keine für die Zahlungsfähigkeit der Emittentin in hohem Maße relevante Ereignisse aus der jüngsten Zeit.																				
B.14	Abhängigkeit von anderen Unternehmen der Gruppe	B.5 plus: Entfällt. Die Emittentin ist nicht von anderen Unternehmen der ING-Gruppe abhängig.																				
B.15	Beschreibung der Haupttätigkeiten der Emittentin	Die Emittentin ist ein großer internationaler Wettbewerber in der Finanzbranche mit einem umfassenden globalen Netzwerk in über 40 Ländern. Seit dem 1. Januar 2011 agiert die Emittentin als eigenständiges Unternehmen unter dem Schirm der ING-Gruppe. Die Emittentin ist in folgenden Geschäftsfeldern aktiv: Retail Banking, einschließlich ING Direct, und Geschäftsbankwesen.																				
B.16	Umfang, in dem an der Emittentin unmittelbare oder mittelbare Beteiligungen oder	Die Emittentin ist eine 100%ige, nicht börsennotierte Tochtergesellschaft der ING Group N.V. und wird direkt von der ING Group N.V. kontrolliert.																				

	Beherrschungsverhältnisse bestehen	
B.17	Ratings für die Emittentin oder ihre Schuldtitel	<p>Die vorrangigen Schuldtitel der Emittentin sind wie folgt bewertet: A (stable outlook) von Standard &amp; Poor's Credit Market Services Europe Limited ("<b>Standard &amp; Poor's</b>"), A2 (outlook negative) von Moody's Investors Services Ltd. ("<b>Moody's</b>") und A+ (outlook negative) von Fitch France S.A.S. ("<b>Fitch</b>").</p> <p>Standard &amp; Poor's, Moody's und Fitch haben einen Sitz in der Europäischen Union und sind gemäß der Verordnung (EG) Nr. 1060/2009 des Europäischen Parlaments und des Rates vom 16. September 2009 über Ratingagenturen in der jeweils geltenden Fassung (die "<b>CRA-Verordnung</b>") registriert.</p> <p>Für Tranchen von Schuldverschreibungen, die im Rahmen des Programms begeben werden, kann ein Rating vergeben oder nicht vergeben werden. Wird für eine Tranche von Schuldverschreibungen ein Rating vergeben, so entspricht dieses nicht zwangsläufig dem Rating, das für die Emittentin, das Programm oder bereits im Rahmen des Programms begebene Schuldverschreibungen vergeben wurde.</p> <p>Ein Rating von Wertpapieren ist nicht als Empfehlung anzusehen, Wertpapiere zu kaufen, zu verkaufen oder zu halten. Es kann jederzeit von der bewertenden Ratingagentur ausgesetzt, herabgesetzt oder zurückgenommen werden.</p>

#### ABSCHNITT C - WERTPAPIERE

Punkt	Beschreibung	Geforderte Angaben																												
C.1	Art und Gattung der angebotenen Wertpapiere	<p>Die Verpflichtungen aus den Zertifikaten stellen unmittelbare, nicht nachrangige und nicht dinglich besicherte Verpflichtungen der Emittentin dar.</p> <p>Die Zertifikate werden als Inhaberschuldverschreibungen ausgegeben.</p> <p>Die ISIN und die WKN lauten wie folgt:</p> <table border="1" data-bbox="608 1288 1364 1774"> <thead> <tr> <th>ISIN</th> <th>WKN</th> </tr> </thead> <tbody> <tr><td>DE000NG009R3</td><td>NG009R</td></tr> <tr><td>DE000NG009S1</td><td>NG009S</td></tr> <tr><td>DE000NG009T9</td><td>NG009T</td></tr> <tr><td>DE000NG009U7</td><td>NG009U</td></tr> <tr><td>DE000NG009V5</td><td>NG009V</td></tr> <tr><td>DE000NG009W3</td><td>NG009W</td></tr> <tr><td>DE000NG009X1</td><td>NG009X</td></tr> <tr><td>DE000NG009Y9</td><td>NG009Y</td></tr> <tr><td>DE000NG009Z6</td><td>NG009Z</td></tr> <tr><td>DE000NG00908</td><td>NG0090</td></tr> <tr><td>DE000NG00916</td><td>NG0091</td></tr> <tr><td>DE000NG00924</td><td>NG0092</td></tr> <tr><td>DE000NG00932</td><td>NG0093</td></tr> </tbody> </table> <p>Die Zertifikate werden in einer Permanenten Globalurkunde verbrieft. Bei den Zertifikaten handelt es sich um Warenbezogene Short Open End Turbo Zertifikate.</p>	ISIN	WKN	DE000NG009R3	NG009R	DE000NG009S1	NG009S	DE000NG009T9	NG009T	DE000NG009U7	NG009U	DE000NG009V5	NG009V	DE000NG009W3	NG009W	DE000NG009X1	NG009X	DE000NG009Y9	NG009Y	DE000NG009Z6	NG009Z	DE000NG00908	NG0090	DE000NG00916	NG0091	DE000NG00924	NG0092	DE000NG00932	NG0093
ISIN	WKN																													
DE000NG009R3	NG009R																													
DE000NG009S1	NG009S																													
DE000NG009T9	NG009T																													
DE000NG009U7	NG009U																													
DE000NG009V5	NG009V																													
DE000NG009W3	NG009W																													
DE000NG009X1	NG009X																													
DE000NG009Y9	NG009Y																													
DE000NG009Z6	NG009Z																													
DE000NG00908	NG0090																													
DE000NG00916	NG0091																													
DE000NG00924	NG0092																													
DE000NG00932	NG0093																													
C.2	Währung	Die Zertifikate werden in folgender Währung begeben EUR.																												
C.5	Beschränkungen für die freie	Entfällt. Beschränkungen für die freie Übertragbarkeit der Zertifikate bestehen nicht.																												



	<u>Übertragbarkeit</u>	
C.8	Mit Wertpapieren verbundene Rechte	<p><u>Mit den Zertifikaten verbundene Rechte</u></p> <p><i>Zinszahlungen</i></p> <p>Die Zertifikate sind nicht verzinslich und sehen auch keine anderen periodischen Ausschüttungen (wie, zum Beispiel, Dividenden) vor.</p> <p><i>Rückzahlung</i></p> <p>Der Inhaber eines Zertifikats ist berechtigt, von der Emittentin am Fälligkeitstag zu verlangen:</p> <p>(i) Barabrechnungsbetrag bei Stop-Loss-Ereignis nach dem Eintritt eines Stop-Loss-Ereignisses;</p> <p>(ii) Barabrechnungsbetrag bei Ausübung nach einer gültigen Ausübung;</p> <p>(iii) Barabrechnungsbetrag bei Kündigung der Emittentin nach einer gültigen Kündigung durch die Emittentin.</p> <p><i>Vorzeitige Rückzahlung</i></p> <p>Die Emittentin ist berechtigt, die Zertifikate zu ihrem vorzeitigen Rückzahlungsbetrag aus steuerlichen Gründen, bei Vorliegen einer Rechtsänderung, gestiegener Hedging-Kosten zurück zu zahlen. In einem solchen Fall kann der Vorzeitige Rückzahlungsbetrag pro Zertifikat Null betragen. Darüber hinaus ist die Emittentin berechtigt, die Zertifikate als Folge bestimmter Ereignisse zu kündigen.</p> <p><u>Rangordnung</u></p> <p>Die Verpflichtungen aus den Zertifikaten stellen unmittelbare, nicht nachrangige und nicht dinglich besicherte Verpflichtungen der Emittentin dar und stehen, sofern nicht gesetzliche Vorschriften etwas anderes bestimmen, im gleichen Rang untereinander und mindestens im gleichen Rang mit allen anderen nicht dinglich besicherten und nicht nachrangigen Verpflichtungen der Emittentin.</p> <p><u>Vorlegungsfristen, Verjährung</u></p> <p>Die Rechte aus den Zertifikaten unterliegen einer Verjährungsfrist von zwei (2) Jahren. Die Verjährungsfrist beginnt mit Ablauf der Vorlegungsfrist, die auf zehn (10) Jahre verkürzt wird.</p>
C.11	Handel in Wertpapieren	Die Emittentin kann die Zulassung der Wertpapiere für die Einbeziehung dieser Wertpapiere in den unregulierten Markt der Frankfurter Wertpapierbörse (Freiverkehr) beantragen.
C.15	Beeinflussung des Anlagewertes durch den Wert des Basisinstruments	<p>Die Entwicklung der Zertifikate verhält sich umgekehrt zu der Entwicklung des Basiswertes. Fällt der Wert des Basiswertes, ist zu erwarten, dass der Wert des Zertifikats steigt. Steigt der Wert des Basiswertes, ist zu erwarten, dass der Wert des Zertifikats fällt. Bleibt der Basiswert unverändert, fällt der Wert des Zertifikats im Laufe der Zeit. Der Kapitalbetrag, der erforderlich ist, um dieselbe Beteiligungsquote, wie im Falle eines Direktinvestments in den Basiswert, zu erreichen, ist deutlich geringer. Daher ist der prozentuale Gewinn im Falle, dass der Basiswert fällt und der prozentuale Verlust im Falle, dass der Basiswert steigt, bei Zertifikaten höher als bei einem Direktinvestment in den Basiswert.</p> <p>Erreicht der Basiswert eine vorher festgelegte Barriere, endet die Laufzeit der Zertifikate automatisch (ein Stop-Loss-Ereignis). Nach einem solchen Stop-Loss-Ereignis ist der an die Gläubiger zu zahlende Barbetrag gleich</p>

		null.
C.16	Verfalltag oder Fälligkeitstermin der derivativen Wertpapiere/ Ausübungstermin oder letzter Referenztermin	Die Zertifikate haben keinen festen Fälligkeitstag. Nach einem Stop-Loss-Ereignis endet die Laufzeit der Zertifikate automatisch. Die Zertifikate können gegebenenfalls vom Gläubiger an jedem Ausübungstag ausgeübt werden. Ausübungstag ist der dritte Geschäftstag vor dem planmäßigen Bewertungstag, die jährlich ist, beginnend mit dem Tag, der ein Jahr auf den Begebungstag folgt. Die Emittentin kann an jedem Emittentenkündigungstag die Zertifikate kündigen.
C.17	Abrechnungsverfahren für die derivativen Wertpapiere	Die Zertifikate werden in bar abgerechnet. Der an die Gläubiger zu zahlende Barabrechnungsbetrag kann (i) der Barabrechnungsbetrag bei Ausübung, (ii) der Barabrechnungsbetrag bei Stop-Loss-Ereignis oder (iii) Barabrechnungsbetrag bei Kündigung der Emittentin sein; der <u>Barabrechnungsbetrag darf nicht kleiner als null sein.</u>
C.18	Ertragsmodalitäten bei derivativen Wertpapieren	<p>Unter den Zertifikaten wird einer der folgenden Beträge gezahlt:</p> <p>(i) <u>Barabrechnungsbetrag bei Stop-Loss-Ereignis</u> nach dem Eintritt eines Stop-Loss-Ereignisses: Der Barabrechnungsbetrag ist null.</p> <p>(ii) <u>Barabrechnungsbetrag bei Ausübung</u> nach einer gültigen Ausübung: (Aktuelle Finanzierungshöhe – Schlussreferenzpreis) x Bezugsverhältnis, abzüglich Kosten</p> <p>(iii) <u>Barabrechnungsbetrag bei Kündigung der Emittentin</u> nach einer gültigen Kündigung durch die Emittentin: (Aktuelle Finanzierungshöhe – Referenzkurs bei Kündigung) x Bezugsverhältnis, abzüglich Kosten.</p> <p>Die Beschreibung des Schlussreferenzpreis und Referenzkurs bei Kündigung ist unter Punkt C.19 enthalten. Aktuelle Finanzierungshöhe bezeichnet, vorbehaltlich weiterer Anpassungen, einen Betrag (der als Geldbetrag in der Währung der Finanzierungshöhe gilt), der von der Berechnungsstelle an jedem Tag (mit Ausnahme von Samstagen und Sonntagen), an dem Geschäftsbanken und Devisenmärkte Zahlungen in der Währung der Finanzierungshöhe abwickeln, anhand der folgenden Formel ermittelt wird:</p> <p>(1) falls die Emittentin den Kassapreis der Ware als Vereinbarte Preisspezifikation verwendet:</p> <ul style="list-style-type: none"> <li>(a) Aktuelle Finanzierungshöhe am vorangegangenen Neufeststellungstag zuzüglich</li> <li>(b) Finanzierungskosten.</li> </ul> <p>(2) falls die Emittentin den Futures-Kontrakt als Warenbezogenen Referenzpreis verwendet:</p> <ul style="list-style-type: none"> <li>(a) Aktuelle Finanzierungshöhe am vorangegangenen Neufeststellungstag abzüglich</li> <li>(b) Bearbeitungskosten, abzüglich</li> <li>(c) falls eine solche Festlegung am Rollover-Tag getroffen wird, des entsprechenden Rollover Spread.</li> </ul> <p>Die Aktuelle Finanzierungshöhe am Handelstag beträgt die Finanzierungshöhe, wie in den anwendbaren Endgültigen Bedingungen angegeben.</p>
C.19	Ausübungspreis/	Der Ertrag aus den Zertifikaten nach einer <u>Ausübung</u> wird vom

	<p>endgültiger Referenzpreis des Basiswertes</p>	<p>Schlussreferenzpreis abhängen. Schlussreferenzpreis bezeichnet einen Betrag in Höhe der Vereinbarten Preisspezifikation der Ware, die zum Bewertungszeitpunkt am Bewertungstag in der maßgeblichen Preisquelle angegeben ist, wie von der oder für die Berechnungsstelle ohne Berücksichtigung nachträglich veröffentlichter Berichtigungen festgestellt, es sei denn, die Berechnungsstelle stellt fest, dass die betreffende veröffentlichte Berichtigung bei der Berechnung des Barabrechnungsbetrags berücksichtigt werden kann, oder (falls nach Feststellung durch die Berechnungsstelle kein entsprechender Preis ermittelt werden kann und keine Marktstörung eingetreten ist und andauert) einen von der Berechnungsstelle ermittelten Betrag, der auf einer nach Treu und Glauben von der Berechnungsstelle vorgenommenen Schätzung der Vereinbarten Preisspezifikation der Ware für den betreffenden Tag beruht, wobei die jeweils vorherrschenden Marktbedingungen, der zuletzt veröffentlichte Handelspreis der Ware sowie alle sonstigen Faktoren berücksichtigt werden, die von der Berechnungsstelle als maßgeblich erachtet werden.</p> <p>Der Ertrag aus den Zertifikaten nach einer <u>Kündigung durch die Emittentin</u> wird vom Referenzkurs bei Kündigung abhängen. Referenzkurs bei Kündigung bezeichnet einen Betrag in Höhe des zum Bewertungszeitpunkt am Emittentenkündigungstag in der maßgeblichen Preisquelle angegebenen Briefkurses der Ware, wie von der bzw. für die Berechnungsstelle ermittelt.</p>																												
C.20	<p>Art des Basiswertes/ Ort, an dem Informationen über den Basiswert erhältlich sind</p>	<p>Der Basiswert ist eine Ware. Informationen zu dem Basiswert sind erhältlich unter:</p> <table border="1" data-bbox="608 1122 1385 2051"> <thead> <tr> <th data-bbox="608 1122 979 1193"><b>Basiswert</b></th> <th data-bbox="979 1122 1385 1193"><b>Informationen über den Basiswert sind erhältlich unter</b></th> </tr> </thead> <tbody> <tr> <td data-bbox="608 1193 979 1265">DE000NG009R3</td> <td data-bbox="979 1193 1385 1265">Bloomberg (Bloomberg-Code: XAU &lt;Crncy&gt;)</td> </tr> <tr> <td data-bbox="608 1265 979 1337">DE000NG009S1</td> <td data-bbox="979 1265 1385 1337">Bloomberg (Bloomberg-Code: XAU &lt;Crncy&gt;)</td> </tr> <tr> <td data-bbox="608 1337 979 1408">DE000NG009T9</td> <td data-bbox="979 1337 1385 1408">Bloomberg (Bloomberg-Code: XAU &lt;Crncy&gt;)</td> </tr> <tr> <td data-bbox="608 1408 979 1480">DE000NG009U7</td> <td data-bbox="979 1408 1385 1480">Bloomberg (Bloomberg-Code: XAU &lt;Crncy&gt;)</td> </tr> <tr> <td data-bbox="608 1480 979 1552">DE000NG009V5</td> <td data-bbox="979 1480 1385 1552">Bloomberg (Bloomberg-Code: XAU &lt;Crncy&gt;)</td> </tr> <tr> <td data-bbox="608 1552 979 1624">DE000NG009W3</td> <td data-bbox="979 1552 1385 1624">Bloomberg (Bloomberg-Code: XAU &lt;Crncy&gt;)</td> </tr> <tr> <td data-bbox="608 1624 979 1695">DE000NG009X1</td> <td data-bbox="979 1624 1385 1695">Bloomberg (Bloomberg-Code: XAU &lt;Crncy&gt;)</td> </tr> <tr> <td data-bbox="608 1695 979 1767">DE000NG009Y9</td> <td data-bbox="979 1695 1385 1767">Bloomberg (Bloomberg-Code: XAU &lt;Crncy&gt;)</td> </tr> <tr> <td data-bbox="608 1767 979 1839">DE000NG009Z6</td> <td data-bbox="979 1767 1385 1839">Bloomberg (Bloomberg-Code: XAU &lt;Crncy&gt;)</td> </tr> <tr> <td data-bbox="608 1839 979 1910">DE000NG00908</td> <td data-bbox="979 1839 1385 1910">Bloomberg (Bloomberg-Code: XAU &lt;Crncy&gt;)</td> </tr> <tr> <td data-bbox="608 1910 979 1982">DE000NG00916</td> <td data-bbox="979 1910 1385 1982">Bloomberg (Bloomberg-Code: XAU &lt;Crncy&gt;)</td> </tr> <tr> <td data-bbox="608 1982 979 2051">DE000NG00924</td> <td data-bbox="979 1982 1385 2051">Bloomberg (Bloomberg-Code: XAU &lt;Crncy&gt;)</td> </tr> <tr> <td data-bbox="608 2051 979 2051">DE000NG00932</td> <td data-bbox="979 2051 1385 2051">Bloomberg (Bloomberg-Code: XAU &lt;Crncy&gt;)</td> </tr> </tbody> </table>	<b>Basiswert</b>	<b>Informationen über den Basiswert sind erhältlich unter</b>	DE000NG009R3	Bloomberg (Bloomberg-Code: XAU <Crncy>)	DE000NG009S1	Bloomberg (Bloomberg-Code: XAU <Crncy>)	DE000NG009T9	Bloomberg (Bloomberg-Code: XAU <Crncy>)	DE000NG009U7	Bloomberg (Bloomberg-Code: XAU <Crncy>)	DE000NG009V5	Bloomberg (Bloomberg-Code: XAU <Crncy>)	DE000NG009W3	Bloomberg (Bloomberg-Code: XAU <Crncy>)	DE000NG009X1	Bloomberg (Bloomberg-Code: XAU <Crncy>)	DE000NG009Y9	Bloomberg (Bloomberg-Code: XAU <Crncy>)	DE000NG009Z6	Bloomberg (Bloomberg-Code: XAU <Crncy>)	DE000NG00908	Bloomberg (Bloomberg-Code: XAU <Crncy>)	DE000NG00916	Bloomberg (Bloomberg-Code: XAU <Crncy>)	DE000NG00924	Bloomberg (Bloomberg-Code: XAU <Crncy>)	DE000NG00932	Bloomberg (Bloomberg-Code: XAU <Crncy>)
<b>Basiswert</b>	<b>Informationen über den Basiswert sind erhältlich unter</b>																													
DE000NG009R3	Bloomberg (Bloomberg-Code: XAU <Crncy>)																													
DE000NG009S1	Bloomberg (Bloomberg-Code: XAU <Crncy>)																													
DE000NG009T9	Bloomberg (Bloomberg-Code: XAU <Crncy>)																													
DE000NG009U7	Bloomberg (Bloomberg-Code: XAU <Crncy>)																													
DE000NG009V5	Bloomberg (Bloomberg-Code: XAU <Crncy>)																													
DE000NG009W3	Bloomberg (Bloomberg-Code: XAU <Crncy>)																													
DE000NG009X1	Bloomberg (Bloomberg-Code: XAU <Crncy>)																													
DE000NG009Y9	Bloomberg (Bloomberg-Code: XAU <Crncy>)																													
DE000NG009Z6	Bloomberg (Bloomberg-Code: XAU <Crncy>)																													
DE000NG00908	Bloomberg (Bloomberg-Code: XAU <Crncy>)																													
DE000NG00916	Bloomberg (Bloomberg-Code: XAU <Crncy>)																													
DE000NG00924	Bloomberg (Bloomberg-Code: XAU <Crncy>)																													
DE000NG00932	Bloomberg (Bloomberg-Code: XAU <Crncy>)																													

		XAU <Crncy>
--	--	-------------

## ABSCHNIT D - RISIKEN

Punkt	Beschreibung	Geforderte Angaben
D.2	Zentrale Angaben zu den zentralen Risiken, die der Emittentin eigen sind	<ul style="list-style-type: none"> <li>● Da die Emittentin Teil eines Finanzdienstleistungsunternehmens ist, welches sein Geschäft auf globaler Basis betreibt, sind die Umsätze und Erträge der Emittentin von der Volatilität und Stärke des Kapitalmarkts in den spezifischen geographischen Regionen, in denen sie ihr Geschäft betreibt, sowie von den dortigen ökonomischen und geschäftlichen Umständen, abhängig. Die andauernden Turbulenzen und die Volatilität solcher Faktoren haben die Profitabilität und Zahlungsfähigkeit der Emittentin nachteilig beeinflusst, und können diese auch weiterhin nachteilig beeinflussen.</li> <li>● Nachteilige Kapitalmarkt- und Kreditmarktbedingungen können die Fähigkeit der Emittentin, Liquidität und Kapital in Anspruch zu nehmen, sowie die Kredit- und Kapitalkosten der Emittentin beeinflussen.</li> <li>● Der Ausfall eines wichtigen Marktteilnehmers könnte die Märkte stören.</li> <li>● Da die Geschäfte der Emittentin Verlusten aus unvorhersehbaren Ereignissen und/oder Katastrophen, die von sich aus nicht vorhersehbar sind, unterliegen, kann die Emittentin einer unvermittelten Unterbrechung ihrer Tätigkeiten ausgesetzt sein, was eine nachteilige Auswirkung auf ihre Finanzlage haben könnte.</li> <li>● Die Emittentin operiert in stark regulierten Bereichen. Es könnte eine nachteilige Änderung oder nachteilige Ausweitung der Finanzdienstleistungsgesetze und/oder Finanzdienstleistungsbestimmungen, welche die Tätigkeit der Emittentin regeln, geben.</li> <li>● Anhaltende Turbulenzen und Volatilität an den Finanzmärkten und der Wirtschaft im Allgemeinen haben die Emittentin nachteilig beeinträchtigt und könnten sich weiterhin auf ihre Geschäfte und ihre Ertragslage auswirken.</li> <li>● Da die Emittentin in stark umkämpften Märkten (inklusive ihrem Heimatmarkt) tätig ist, kann es sein, dass die Emittentin nicht in der Lage ist ihren Marktanteil zu erhöhen oder zu halten, was einen nachteiligen Einfluss auf ihre Ertragslage haben kann.</li> <li>● Da die Emittentin mit vielen Gegenparteien in geschäftlichen Beziehungen steht, könnte das Unvermögen einer Gegenpartei, ihren finanziellen Verbindlichkeiten nachzukommen, einen nachteiligen Einfluss auf die Ertragslage der Emittentin haben.</li> <li>● Die in den vergangenen Jahren beobachteten Marktbedingungen können das Risiko, dass Kredite wertbeeinträchtigt werden, erhöhen. Die Emittentin ist von sinkenden Objektwerten bei Sicherheiten im Bereich der privaten und gewerblichen Immobilienfinanzierung betroffen.</li> <li>● Zinsvolatilität und sonstige Zinsänderungen können die Profitabilität der Emittentin nachteilig beeinflussen.</li> <li>● Die Emittentin kann Verluste aufgrund von Ausfällen/Zusammenbrüchen von Banken die einem staatlichen Ausgleichsplan unterliegen, erleiden.</li> </ul>

		<ul style="list-style-type: none"> <li>● Die Emittentin könnte außerstande sein, ihre Risiken erfolgreich durch Derivate zu steuern.</li> <li>● Die Emittentin könnte außerstande sein, wichtiges Personal zu halten.</li> <li>● Die Emittentin könnte außerstande sein, geistiges Eigentum zu schützen, und Ansprüchen aus Urheberrechtsverletzungen ausgesetzt sein.</li> <li>● Da die Marktrisikokalkulationen der Emittentin auf Annahmen zum Kundenverhalten basieren, können die Unterschiede zwischen der Realisierung und den Annahmen eine nachteilige Auswirkung auf die Risikozahlen und zukünftige Ergebnisse haben.</li> <li>● Die Emittentin kann weiteren Verbindlichkeiten in Bezug auf ihre festgelegten Pensionspläne ausgesetzt sein, wenn der Wert der Vermögenswerte nicht ausreichend ist um potenzielle Verpflichtungen abzudecken (was auch daraus resultieren kann, dass es Unterschiede zwischen den der Berechnung zugrunde liegenden Annahmen und Modellen sowie den tatsächlichen Ergebnissen gibt.)</li> <li>● Die Grundsätze und Richtlinien der Emittentin betreffend das Risikomanagement können sich als ungeeignet erweisen für die Risiken, mit denen sie konfrontiert sind.</li> <li>● Aufgrund ihrer Tätigkeit in bestimmten Ländern unterliegt die Emittentin unterschiedlichsten regulatorischen Risiken.</li> <li>● Aufgrund dessen, dass die Emittentin kontinuierlich neue Finanzprodukte entwickelt, kann sie, falls die Erwartungen der Kunden nicht erfüllt werden, Ansprüchen ausgesetzt sein, die einen nachteiligen Effekt auf die Geschäftstätigkeit und auf das Nettoergebnis der Emittentin haben könnten.</li> <li>● Ratings sind aus verschiedensten Gründen für die Geschäfte der Emittentin wichtig. Herabstufungen oder potenzielle Herabstufungen der Bonität der Emittentin könnten eine nachteilige Auswirkung auf die Geschäftstätigkeit und auf das Nettoergebnis der Emittentin haben.</li> <li>● Die Geschäfte der Emittentin können durch einen dauerhaften Anstieg der Inflation negativ beeinträchtigt sein.</li> <li>● Aufgrund der Komplexität, die mit der Tätigkeit einer Bank verknüpft ist, sind operative Risiken (im Sinne des Verlustrisikos als Folge einer Unzulänglichkeit oder eines Ausfalls von internen Prozessen, Personen und Systemen oder von externen Ereignissen einschließlich beispielsweise Betrug, Systemausfälle, Terrorismus und Schadenersatzansprüche von Arbeitnehmern) den Geschäften der Emittentin innewohnend.</li> <li>● Die Geschäfte der Emittentin können durch nachteilige öffentliche Berichterstattung, regulatorische Maßnahmen oder Rechtsstreitigkeiten in Bezug auf diese Geschäfte, sonstige bekannte Unternehmen oder der Finanzindustrie im Allgemeinen negativ beeinträchtigt werden.</li> <li>● Die Umsetzung des ING Restrukturierungsplans und die erwarteten Desinvestitionen im Zusammenhang mit diesem Plan haben und werden die Größe und Struktur von ING wesentlich verändern und beinhalten wesentliche Kosten und Unsicherheiten, welche die Emittentin wesentlich beeinflussen könnten.</li> <li>● Die von der EU-Kommission geforderten Beschränkungen im Hinblick auf die Wettbewerbsfähigkeit von ING und die Fähigkeit, Akquisitionen durchzuführen oder bestimmte</li> </ul>
--	--	--

		<p>Fremdkapitalinstrumente zu kaufen, könnten die Emittentin wesentlich beeinflussen.</p> <ul style="list-style-type: none"> <li>● Nach der Umsetzung ihres Restrukturierungsplans, wird ING weniger breit aufgestellt sein und die Emittentin könnte Wettbewerbs- oder sonstige Nachteile erleben.</li> <li>● Der ING Restrukturierungsplan könnten nicht die beabsichtigte Reduzierung der Kosten, Risiken und des Leverage einbringen.</li> <li>● Die Vereinbarungen von ING mit dem niederländischen Staat beinhalten gewisse Beschränkungen im Hinblick auf die Emission und den Rückkauf ihrer Aktien und im Hinblick auf die Entlohnung von bestimmten leitenden Managementpositionen. Im Zusammenhang mit den Transaktionen mit dem niederländischen Staat, hat der niederländische Staat zwei Kandidaten für die Berufung in den Aufsichtsrat benannt. Diese benannten Kandidaten haben ein Vetorecht bei bestimmten wesentlichen Transaktionen.</li> <li>● Immer wenn erwartet wird, dass die Gesamrendite der (übrigen) Kern-Tier 1-Wertpapiere, die an den niederländischen Staat emittiert wurden, unter 10 % p. a. fällt, und/oder falls ING die übrigen Kern-Tier 1-Wertpapiere nicht gemäß dem im Rahmen des geänderten Restrukturierungsplans der EU-Kommission vorgelegten Rückzahlungsplan zurückzahlt, kann die EU-Kommission die Auferlegung weiterer Verhaltensmaßregeln erwägen.</li> </ul>
D.6	Zentralen Risiken bezogen auf die Wertpapiere / Risikohinweis	<p><u>Risiken bezogen auf die Zertifikate</u></p> <ul style="list-style-type: none"> <li>● Die Zertifikate sind Finanzinstrumente, die entweder (i) Mini Future Zertifikate oder (ii) Open End Turbo Zertifikate sind, die beide über keine feste Endfälligkeit oder ein festes Beendigungsdatum verfügen, welche vom Gläubiger ausgeübt werden können, oder (iii) Turbo Zertifikate mit einer festen Endfälligkeit oder einem festen Beendigungsdatum sind, die automatisch am finalen Bewertungstag ausgeübt werden. Alle Zertifikate können von der Emittentin beendet werden und werden automatisch beendet, wenn der Basiswert das vorher festgelegte Level erreicht. Anleger der Zertifikate sollten sich bewusst sein, dass ihre gesamte Kapitalanlage verloren sein könnte, wenn der Basiswert bei der Ausübung oder Beendigung auf einem ungünstigen Level liegt, was der Fall sein kann.</li> <li>● Ein Merkmal der Zertifikate ist der Stop-Loss, der, wenn er gebrochen wird, zu einer frühen Beendigung der betreffenden Zertifikate führt. Im Fall der Turbo Zertifikate und der Open End Turbo Zertifikate führt ein solcher Stop-Loss dazu, dass der von den Gläubigern zu erhaltende Geldbetrag immer gleich null sein wird.</li> <li>● Die Zertifikate sind Short oder Long Zertifikate, die unterschiedlichen Risiken unterliegen. Short Zertifikate sind Zertifikate, die die Entwicklung des Basiswertes in einer umgekehrten Weise abbilden. Wenn der Wert des Basiswertes steigt, ist ein Absinken des Werts des Short Zertifikats, gegebenenfalls unter Berücksichtigung des Wechselkurses, zu erwarten. Long Zertifikate sind Zertifikate, die die Entwicklung des Basiswertes abbilden. Wenn der Wert des Basiswertes sinkt, ist ein Absinken des Werts des Long Zertifikats, gegebenenfalls unter Berücksichtigung des Wechselkurses, zu erwarten.</li> <li>● Die Gläubiger haben nicht das Recht, eine frühzeitige Rückzahlung der Zertifikate während der Laufzeit zu verlangen. Wenn die</li> </ul>

		<p>Emittentin nicht ihr Recht auf frühzeitige Rückzahlung der Zertifikate gemäß den Emissionsbedingungen der Zertifikate geltend macht, ist die Kapitalisierung des wirtschaftlichen Wertes der Zertifikate (oder eines Teils davon) nur durch deren Verkauf möglich.</p> <ul style="list-style-type: none"> <li>● Verschiedene Faktoren werden den Wert der Zertifikate beeinflussen und viele von ihnen unterliegen nicht dem Einfluss der Emittentin. Diese Faktoren umfassen Änderungen hinsichtlich des Betrages des Basiswertes, das Zinssatzrisiko bezogen auf die Währungsumrechnung des Basiswertes und/oder der Zertifikate, die Schwankungen des Basiswertes, Kursschwankungen oder Schwankungen des Wertes der Währungen bezogen auf die Zertifikate und/oder die Basiswerte, die Einschränkung der Konvertierbarkeit der Währungen bezogen auf die Zertifikate und/oder Basiswerte, Störungen, die den Wert oder das Settlement der Zertifikate und/oder der Basiswerte sowie die Kreditwürdigkeit der Emittentin beeinflussen.</li> <li>● Es könnte kein Sekundärmarkt für die Zertifikate bestehen. Daraus resultiert, dass die Liquidität der Zertifikate als Risiko betrachtet werden kann. Für den Fall, dass sich kein solcher Sekundärmarkt entwickelt, ist ein Anleger, der die Zertifikate verkauft, wahrscheinlich nicht in der Lage, seine Zertifikate zu verkaufen oder diese zu einem Preis zu verkaufen, der ihm eine Rendite verschafft, wie er sie bei einer vergleichbaren Kapitalanlage erzielt hätte, für die ein Sekundärmarkt bestand.</li> <li>● Als Teil ihrer Ausgabe, ihres Market Makings und/oder ihrer Handelsmaßnahmen, könnte die Emittentin mehr Zertifikate ausgeben, als von Drittanlegern gezeichnet oder gekauft wurden. Die Ausgabegröße ist insofern nicht indikativ für die Fülle sowie Liquidität des Marktes oder Nachfrage für diese Serie an Zertifikaten.</li> <li>● Die Zertifikate könnten möglicherweise weder die perfekte Absicherung für einen Basiswert sein, noch könnte es möglich sein, diese auf einem Level zu liquidieren, welches unmittelbar den Preis des Basiswertes wiedergibt.</li> <li>● Die Emittentin und/oder ihre verbundenen Unternehmen können Transaktionen ein- oder anderen Aktivitäten in Bezug auf den Basiswert nachgehen, die den Marktpreis, die Liquidität oder den Wert des Basiswertes und/oder der Zertifikate in einer den Interessen der Gläubiger zuwiderlaufenden Weise beeinflussen können.</li> <li>● Eine etwaige Hedging-Vereinbarung der Emittentin in der Rechtsordnung des betreffenden Basiswertes könnte durch Beschränkungen bei ausländischen Devisenkontrollen beeinträchtigt werden. Unter bestimmten Umständen, einschließlich der Insolvenz der Hedging-Gegenpartei oder der Nichtdurchsetzbarkeit einer etwaigen verbundenen Hedging-Transaktion, kann der Anleger einen Teil oder seine gesamte Kapitalanlage verlieren.</li> <li>● Die Zertifikate vermitteln den Anlegern keinen Anteil am Basiswert. Die Emittentin kann entscheiden, den Basiswert oder an diesen gekoppelte Derivate nicht selbst zu halten.</li> <li>● Die Berechnungsstelle ist Vertreter der Emittentin und nicht der Gläubiger. Die Berechnungsstelle kann infolge bestimmter Kapitalmaßnahmen Anpassungen vornehmen, die den Basiswert beeinflussen. Bei der Vornahme solcher Anpassungen ist die</li> </ul>
--	--	---

		<p>Berechnungsstelle berechtigt, in erheblichem Maße Ermessen auszuüben und kann Interessenskonflikten unterliegen.</p> <ul style="list-style-type: none"> <li>● Es kann zu einer Verzögerung zwischen dem Zeitpunkt der Ausübung der Zertifikate und der Festlegung des aufgrund der Ausübung zu zahlenden Betrages kommen. Eine solche Verzögerung kann die Rendite der Zertifikate verringern.</li> <li>● Spätere Korrekturen von Ständen oder Preisen von Basiswerten, die von dem betreffenden Emittenten, Index Sponsor oder der betreffenden Preisquelle veröffentlicht werden, können ausgeschlossen sein.</li> <li>● Auslagen können von Anlegern zu zahlen sein.</li> <li>● Wenn Zertifikate angekauft oder verkauft werden, können verschiedene Nebenkosten (einschließlich Transaktionsgebühren und Provisionen) zusätzlich zum Kauf- oder Verkaufspreis anfallen. Diese Nebenkosten können den durch das Halten der Zertifikate erzielten Profit reduzieren oder gänzlich entfallen lassen. Kreditinstitute berechnen grundsätzlich eine Provision, sei es als feste Mindestprovision oder auf einer pro rata-Basis, abhängig vom Auftragswert. Soweit zusätzliche – in- oder ausländische – Parteien an der Ausführung eines Auftrags beteiligt sind, insbesondere inländische Händler oder Makler in ausländischen Märkten, können Gläubigern auch Maklergebühren, Provisionen und andere Gebühren und Auslagen solcher Parteien (Drittparteikosten) in Rechnung gestellt werden.</li> <li>● Fremdfinanziertes Wertpapiergeschäft, wo erlaubt, kann das Risiko der Nichterfüllung Derivativer Wertpapiere für deren Gläubiger wesentlich erhöhen.</li> <li>● Steuern können von Anlegern zu zahlen sein und Steuervorschriften sowie deren Anwendung können sich von Zeit zu Zeit ändern. Jeder potentielle Anleger sollte seinen eigenen unabhängigen Steuerberater konsultieren, um mehr Informationen über die steuerlichen Folgen des Erwerbs oder Haltens der oder Verfügens über die Zertifikate in seiner persönlichen Situation zu erhalten.</li> <li>● Sofern Zahlungen auf die Zertifikate einem gesetzlich vorgeschriebenen Einbehalt oder Abzug unterliegen oder unterstellt werden, soll die Emittentin den Gläubigern keine zusätzlichen Beträge in Bezug auf einen solchen Einbehalt oder Abzug zahlen.</li> <li>● Nach den Regelungen über die Einhaltung der Steuervorschriften für Auslandskonten (foreign account tax compliance provisions) des US Hiring Incentives to Restore Employment Act 2010 (FATCA) kann es erforderlich sein, von den unter den Zertifikaten an einen Investor zu leistenden Zahlungen, der als Finanzinstitut qualifiziert, oder an in der Zahlungskette an den Investor zwischengeschaltete Depotbanken oder Intermediäre Steuern in Höhe von 30% abzuziehen oder einzubehalten. Im Fall eines Abzugs oder Einhalts auf Zahlungen unter den Zertifikaten wegen FATCA sind weder die Emittentin, noch die Hauptzahlstelle oder eine andere Person nach den Zertifikatebedingungen zur Zahlung zusätzlicher Beträge wegen des Abzugs oder des Einhalts verpflichtet. Aus diesem Grund können Zahlungen an die Investoren geringer als erwartet ausfallen.</li> <li>● Sollte der gegenwärtig vorgeschlagene Richtlinienentwurf zur Einführung einer Finanztransaktionssteuer ("FTT") eingeführt werden, könnte jeder Verkauf, Kauf oder Tausch der Zertifikate eine</li> </ul>
--	--	---



		<p>Besteuerung mit FTT in Höhe von mindestens 0,1% auslösen. Der Anleger könnte gegebenenfalls selbst zur Zahlung der FTT oder zum Ausgleich einer Steuerzahlung gegenüber einem beteiligten Finanzinstitut herangezogen werden. Ferner könnte durch die FTT der Wert der Zertifikate beeinflusst werden. Die Emission der Zertifikate selbst sollte dagegen keiner Besteuerung mit FTT unterliegen.</p> <ul style="list-style-type: none"> <li>● Die Emittentin kann die Zertifikate vorzeitig beenden, wenn sie feststellt, dass die Erfüllung ihrer Verbindlichkeiten unter den Zertifikaten oder die Aufrechterhaltung einer etwaigen Hedging-Vereinbarung teilweise oder im Ganzen aus irgendwelchen Gründen nicht länger rechtmäßig oder praktikabel ist. In diesem Fall kann die Automatische vorzeitige Rückzahlungsbetrag null sein.</li> <li>● Die Rendite einer Kapitalanlage in die Zertifikate wird durch Gebühren, die den Anlegern anfallen, beeinträchtigt.</li> <li>● Es kann keine Zusicherung im Hinblick auf die Auswirkungen einer möglichen Änderung des deutschen Rechts oder der deutschen Verwaltungspraxis gegeben werden. Deutsches Recht kann sich stark von dem entsprechenden Recht in dem Heimatland zukünftiger Investoren unterscheiden.</li> <li>● Die den Zertifikaten zugewiesenen Kredit-Ratings spiegeln möglicherweise nicht die potentiellen Auswirkungen aller Risiken wider, die den Wert der Zertifikate beeinflussen können.</li> <li>● Die Anlagetätigkeit von Anlegern kann durch Investmentgesetze und -verordnungen, oder durch die Überprüfung oder Regulierung durch bestimmte Behörden eingeschränkt werden.</li> <li>● Unter bestimmten Umständen kann die Emittentin entsprechend den Emissionsbedingungen der Zertifikate ohne die Zustimmung der Gläubiger Änderungen an bestimmten Faktoren vornehmen, die die Interessen der Gläubiger beeinträchtigen können.</li> </ul> <p><u>Risiken in Bezug auf den Basiswert</u></p> <p>Warenbezogene Wertpapiere sind Schuldtitel, bei denen grundsätzlich weder der Rückzahlungsbetrag noch die Zinszahlungen im vorhinein feststehen. Warenbezogene Wertpapiere können sich auf eine oder mehrere Relevante Ware(n) beziehen und werden zu einem Warenbezogenen Rückzahlungsbetrag zurückgezahlt. Veränderungen des Wertes der Relevanten Waren wirken sich auf den Wert der Warenbezogenen Wertpapiere aus. Die Höhe der Kapitalrückzahlung die, wenn überhaupt, von der Emittentin zu zahlen ist, kann erheblich unter dem Emissionspreis oder dem vom Gläubiger bezahlten Kaufpreis liegen und sogar null betragen mit der Folge, dass der Gläubiger gegebenenfalls sein gesamtes eingesetztes Kapital verliert. Im Fall von Rohstoffen und Edelmetallen als Basiswert sollten Investoren zudem beachten, dass diese Basiswerte global nahezu durchgehend in verschiedenen Zeitzonen gehandelt werden können, was dazu führen kann, dass für den jeweiligen Basiswert an den verschiedenen Orten ein unterschiedlicher Wert festgestellt werden kann.</p> <p><u>Risikohinweis</u></p> <p>Sollten sich ein oder mehrere der obengenannten Risiken realisieren, könnte dies zu einem erheblichen Kursrückgang der Zertifikate oder im Extremfall zu einen Totalverlust des von den Anlegern eingesetzten</p>
--	--	---

		Kapitals führen.
--	--	------------------

## ABSCHNITT E - ANGEBOT

Punkt	Beschreibung	Geforderte Angaben														
E.2b	Gründe für das Angebot und Zweckbestimmung der Erlöse	Die Gründe für das Angebot sind die Gewinnerzielung und/oder der Absicherung bestimmter Risiken. Der Nettoemissionserlös aus der Begebung von Zertifikaten dient allgemeinen Finanzierungszwecken.														
E.3	Angebotskonditionen	<p>Die Angebotskonditionen sind wie folgt: Ausgabetag: 6. März 2014</p> <table border="1"> <thead> <tr> <th>ISIN</th> <th>Angebotskonditionen</th> </tr> </thead> <tbody> <tr> <td>DE000NG009R3</td> <td>Ausgabepreis je Zertifikat: EUR 8,1 Anzahl der begebenen Zertifikate: bis zu 2.000.000 Es gibt keine Zeichnungsfrist. Die Zertifikate werden ab dem Handelstag 4. März 2014 öffentlich angeboten. Das öffentliche Angebot endet mit der Laufzeit der Zertifikate.</td> </tr> <tr> <td>DE000NG009S1</td> <td>Ausgabepreis je Zertifikat: EUR 8,3 Anzahl der begebenen Zertifikate: bis zu 2.000.000 Es gibt keine Zeichnungsfrist. Die Zertifikate werden ab dem Handelstag 4. März 2014 öffentlich angeboten. Das öffentliche Angebot endet mit der Laufzeit der Zertifikate.</td> </tr> <tr> <td>DE000NG009T9</td> <td>Ausgabepreis je Zertifikat: EUR 8,8 Anzahl der begebenen Zertifikate: bis zu 2.000.000 Es gibt keine Zeichnungsfrist. Die Zertifikate werden ab dem Handelstag 4. März 2014 öffentlich angeboten. Das öffentliche Angebot endet mit der Laufzeit der Zertifikate.</td> </tr> <tr> <td>DE000NG009U7</td> <td>Ausgabepreis je Zertifikat: EUR 9 Anzahl der begebenen Zertifikate: bis zu 2.000.000 Es gibt keine Zeichnungsfrist. Die Zertifikate werden ab dem Handelstag 4. März 2014 öffentlich angeboten. Das öffentliche Angebot endet mit der Laufzeit der Zertifikate.</td> </tr> <tr> <td>DE000NG009V5</td> <td>Ausgabepreis je Zertifikat: EUR 9,6 Anzahl der begebenen Zertifikate: bis zu 2.000.000 Es gibt keine Zeichnungsfrist. Die Zertifikate werden ab dem Handelstag 4. März 2014 öffentlich angeboten. Das öffentliche Angebot endet mit der Laufzeit der Zertifikate.</td> </tr> <tr> <td>DE000NG009W3</td> <td>Ausgabepreis je Zertifikat: EUR 9,8 Anzahl der begebenen Zertifikate: bis zu 2.000.000 Es gibt keine Zeichnungsfrist. Die Zertifikate werden ab dem Handelstag 4. März 2014 öffentlich angeboten. Das öffentliche Angebot endet mit der Laufzeit der Zertifikate.</td> </tr> </tbody> </table>	ISIN	Angebotskonditionen	DE000NG009R3	Ausgabepreis je Zertifikat: EUR 8,1 Anzahl der begebenen Zertifikate: bis zu 2.000.000 Es gibt keine Zeichnungsfrist. Die Zertifikate werden ab dem Handelstag 4. März 2014 öffentlich angeboten. Das öffentliche Angebot endet mit der Laufzeit der Zertifikate.	DE000NG009S1	Ausgabepreis je Zertifikat: EUR 8,3 Anzahl der begebenen Zertifikate: bis zu 2.000.000 Es gibt keine Zeichnungsfrist. Die Zertifikate werden ab dem Handelstag 4. März 2014 öffentlich angeboten. Das öffentliche Angebot endet mit der Laufzeit der Zertifikate.	DE000NG009T9	Ausgabepreis je Zertifikat: EUR 8,8 Anzahl der begebenen Zertifikate: bis zu 2.000.000 Es gibt keine Zeichnungsfrist. Die Zertifikate werden ab dem Handelstag 4. März 2014 öffentlich angeboten. Das öffentliche Angebot endet mit der Laufzeit der Zertifikate.	DE000NG009U7	Ausgabepreis je Zertifikat: EUR 9 Anzahl der begebenen Zertifikate: bis zu 2.000.000 Es gibt keine Zeichnungsfrist. Die Zertifikate werden ab dem Handelstag 4. März 2014 öffentlich angeboten. Das öffentliche Angebot endet mit der Laufzeit der Zertifikate.	DE000NG009V5	Ausgabepreis je Zertifikat: EUR 9,6 Anzahl der begebenen Zertifikate: bis zu 2.000.000 Es gibt keine Zeichnungsfrist. Die Zertifikate werden ab dem Handelstag 4. März 2014 öffentlich angeboten. Das öffentliche Angebot endet mit der Laufzeit der Zertifikate.	DE000NG009W3	Ausgabepreis je Zertifikat: EUR 9,8 Anzahl der begebenen Zertifikate: bis zu 2.000.000 Es gibt keine Zeichnungsfrist. Die Zertifikate werden ab dem Handelstag 4. März 2014 öffentlich angeboten. Das öffentliche Angebot endet mit der Laufzeit der Zertifikate.
ISIN	Angebotskonditionen															
DE000NG009R3	Ausgabepreis je Zertifikat: EUR 8,1 Anzahl der begebenen Zertifikate: bis zu 2.000.000 Es gibt keine Zeichnungsfrist. Die Zertifikate werden ab dem Handelstag 4. März 2014 öffentlich angeboten. Das öffentliche Angebot endet mit der Laufzeit der Zertifikate.															
DE000NG009S1	Ausgabepreis je Zertifikat: EUR 8,3 Anzahl der begebenen Zertifikate: bis zu 2.000.000 Es gibt keine Zeichnungsfrist. Die Zertifikate werden ab dem Handelstag 4. März 2014 öffentlich angeboten. Das öffentliche Angebot endet mit der Laufzeit der Zertifikate.															
DE000NG009T9	Ausgabepreis je Zertifikat: EUR 8,8 Anzahl der begebenen Zertifikate: bis zu 2.000.000 Es gibt keine Zeichnungsfrist. Die Zertifikate werden ab dem Handelstag 4. März 2014 öffentlich angeboten. Das öffentliche Angebot endet mit der Laufzeit der Zertifikate.															
DE000NG009U7	Ausgabepreis je Zertifikat: EUR 9 Anzahl der begebenen Zertifikate: bis zu 2.000.000 Es gibt keine Zeichnungsfrist. Die Zertifikate werden ab dem Handelstag 4. März 2014 öffentlich angeboten. Das öffentliche Angebot endet mit der Laufzeit der Zertifikate.															
DE000NG009V5	Ausgabepreis je Zertifikat: EUR 9,6 Anzahl der begebenen Zertifikate: bis zu 2.000.000 Es gibt keine Zeichnungsfrist. Die Zertifikate werden ab dem Handelstag 4. März 2014 öffentlich angeboten. Das öffentliche Angebot endet mit der Laufzeit der Zertifikate.															
DE000NG009W3	Ausgabepreis je Zertifikat: EUR 9,8 Anzahl der begebenen Zertifikate: bis zu 2.000.000 Es gibt keine Zeichnungsfrist. Die Zertifikate werden ab dem Handelstag 4. März 2014 öffentlich angeboten. Das öffentliche Angebot endet mit der Laufzeit der Zertifikate.															

		<p>DE000NG009X1</p> <p>Ausgabepreis je Zertifikat: EUR 10,3 Anzahl der begebenen Zertifikate: bis zu 2.000.000 Es gibt keine Zeichnungsfrist. Die Zertifikate werden ab dem Handelstag 4. März 2014 öffentlich angeboten. Das öffentliche Angebot endet mit der Laufzeit der Zertifikate.</p>
		<p>DE000NG009Y9</p> <p>Ausgabepreis je Zertifikat: EUR 10,5 Anzahl der begebenen Zertifikate: bis zu 2.000.000 Es gibt keine Zeichnungsfrist. Die Zertifikate werden ab dem Handelstag 4. März 2014 öffentlich angeboten. Das öffentliche Angebot endet mit der Laufzeit der Zertifikate.</p>
		<p>DE000NG009Z6</p> <p>Ausgabepreis je Zertifikat: EUR 11 Anzahl der begebenen Zertifikate: bis zu 2.000.000 Es gibt keine Zeichnungsfrist. Die Zertifikate werden ab dem Handelstag 4. März 2014 öffentlich angeboten. Das öffentliche Angebot endet mit der Laufzeit der Zertifikate.</p>
		<p>DE000NG00908</p> <p>Ausgabepreis je Zertifikat: EUR 11,2 Anzahl der begebenen Zertifikate: bis zu 2.000.000 Es gibt keine Zeichnungsfrist. Die Zertifikate werden ab dem Handelstag 4. März 2014 öffentlich angeboten. Das öffentliche Angebot endet mit der Laufzeit der Zertifikate.</p>
		<p>DE000NG00916</p> <p>Ausgabepreis je Zertifikat: EUR 11,8 Anzahl der begebenen Zertifikate: bis zu 2.000.000 Es gibt keine Zeichnungsfrist. Die Zertifikate werden ab dem Handelstag 4. März 2014 öffentlich angeboten. Das öffentliche Angebot endet mit der Laufzeit der Zertifikate.</p>
		<p>DE000NG00924</p> <p>Ausgabepreis je Zertifikat: EUR 12 Anzahl der begebenen Zertifikate: bis zu 2.000.000 Es gibt keine Zeichnungsfrist. Die Zertifikate werden ab dem Handelstag 4. März 2014 öffentlich angeboten. Das öffentliche Angebot endet mit der Laufzeit der Zertifikate.</p>
		<p>DE000NG00932</p> <p>Ausgabepreis je Zertifikat: EUR 18 Anzahl der begebenen Zertifikate: bis zu 2.000.000 Es gibt keine Zeichnungsfrist. Die Zertifikate werden ab dem Handelstag 4. März 2014 öffentlich angeboten. Das öffentliche Angebot endet mit der Laufzeit der Zertifikate.</p>
E.4	Interessen von natürlichen oder juristischen	Entfällt. Bei keiner Person, die bei dem Angebot der Zertifikate beteiligt ist, Interessen vor, die einen Einfluss auf die Zertifikate haben könnten.

	Personen, die bei der Emission/dem Angebot beteiligt sind einschließlich Interessenkonflikten	
E.7	Schätzung der Ausgaben, die dem Anleger vom Emittenten oder Anbieter in Rechnung gestellt werden	Dem Anleger werden im Zusammenhang mit dem Angebot der Zertifikate keine Ausgaben von der Emittentin in Rechnung gestellt. Ausgaben im Zusammenhang mit dem Angebot der Zertifikate können jedoch dem Anleger vom Anbieter in Rechnung gestellt werden. In diesem Fall ist der Anbieter gesetzlich verpflichtet, den Anlegern entsprechende Informationen zur Verfügung zu stellen.