

FINAL TERMS

dated 26 April 2012

in connection with the Base Prospectus dated 2 February 2012,
as supplemented by a supplement from time to time,

regarding the Retail Structured Securities Programme of

ING Bank N.V.

ENDGÜLTIGE BEDINGUNGEN

vom 26. April 2012

im Zusammenhang mit dem Basisprospekt vom 2. Februar 2012,
wie durch einen Nachtrag von Zeit zu Zeit ergänzt,

für das Retail Structured Securities Programme der

ING Bank N.V.

POTENTIAL PURCHASERS OF THESE CERTIFICATES SHOULD BE AWARE THAT THE RETURN OF PRINCIPAL IS LINKED TO THE VALUE OF A BOND. MOVEMENTS IN THE VALUE OF THE BOND MAY ADVERSELY AFFECT THE VALUE OF THESE CERTIFICATES.

ERWERBER DIESER ZERTIFIKATE MÜSSEN BERÜCKSICHTIGEN, DASS DER RÜCKZAHLUNGSBETRAG VOM WERT EINER ANLEIHE ABHÄNGT. EINE VERÄNDERUNG DES WERTES DIESER ANLEIHE KANN NACHTEILIGE AUSWIRKUNGEN AUF DEN WERT DER ZERTIFIKATE HABEN.

No. of Series of Certificates <i>Nr. der Serie von Zertifikaten</i>	Issue of up to <i>Emission von bis zu</i>	Title <i>Bezeichnung</i>	ISIN <i>ISIN</i>	WKN <i>WKN</i>	Other Securities Code <i>Andere Wertpapierkennung</i>
2652	2,000,000	Long ING Government Bond Open Ended Turbo Certificates	DE000NG0AE90	NG0AE9	Not Applicable
2652	2.000.000	ING Staatsanleihenbezogenen Long Open Ended Turbo Zertifikaten	DE000NG0AE90	NG0AE9	Nicht anwendbar
2653	2,000,000	Long ING Government Bond Open Ended Turbo Certificates	DE000NG0AF08	NG0AF0	Not Applicable
2653	2.000.000	ING Staatsanleihenbezogenen Long Open Ended Turbo Zertifikaten	DE000NG0AF08	NG0AF0	Nicht anwendbar
2654	2,000,000	Long ING Government Bond Open Ended Turbo Certificates	DE000NG0AF16	NG0AF1	Not Applicable
2654	2.000.000	ING Staatsanleihenbezogenen Long Open Ended Turbo Zertifikaten	DE000NG0AF16	NG0AF1	Nicht anwendbar
2655	2,000,000	Long ING Government Bond Open Ended Turbo Certificates	DE000NG0AF24	NG0AF2	Not Applicable
2655	2.000.000	ING Staatsanleihenbezogenen Long Open Ended Turbo Zertifikaten	DE000NG0AF24	NG0AF2	Nicht anwendbar
2656	2,000,000	Long ING Government Bond Open Ended Turbo Certificates	DE000NG0AF32	NG0AF3	Not Applicable
2656	2.000.000	ING Staatsanleihenbezogenen Long Open Ended Turbo Zertifikaten	DE000NG0AF32	NG0AF3	Nicht anwendbar

No. of Series of Certificates <i>Nr. der Serie von Zertifikaten</i>	Issue of up to <i>Emission von bis zu</i>	Title <i>Bezeichnung</i>	ISIN <i>ISIN</i>	WKN <i>WKN</i>	Other Securities Code <i>Andere Wertpapierkennung</i>
		<i>Zertifikaten</i>			
2657	2,000,000	Long ING Government Bond Open Ended Turbo Certificates	DE000NG0AF40	NG0AF4	Not Applicable
2657	2.000.000	<i>ING Staatsanleihenbezogenen Long Open Ended Turbo Zertifikaten</i>	<i>DE000NG0AF40</i>	<i>NG0AF4</i>	<i>Nicht anwendbar</i>
2658	2,000,000	Long ING Government Bond Open Ended Turbo Certificates	DE000NG0AF57	NG0AF5	Not Applicable
2658	2.000.000	<i>ING Staatsanleihenbezogenen Long Open Ended Turbo Zertifikaten</i>	<i>DE000NG0AF57</i>	<i>NG0AF5</i>	<i>Nicht anwendbar</i>
2659	2,000,000	Long ING Government Bond Open Ended Turbo Certificates	DE000NG0AF65	NG0AF6	Not Applicable
2659	2.000.000	<i>ING Staatsanleihenbezogenen Long Open Ended Turbo Zertifikaten</i>	<i>DE000NG0AF65</i>	<i>NG0AF6</i>	<i>Nicht anwendbar</i>
2660	2,000,000	Long ING Government Bond Open Ended Turbo Certificates	DE000NG0AF73	NG0AF7	Not Applicable
2660	2.000.000	<i>ING Staatsanleihenbezogenen Long Open Ended Turbo Zertifikaten</i>	<i>DE000NG0AF73</i>	<i>NG0AF7</i>	<i>Nicht anwendbar</i>
2661	2,000,000	Long ING Government Bond Open Ended Turbo Certificates	DE000NG0AF81	NG0AF8	Not Applicable
2661	2.000.000	<i>ING Staatsanleihenbezogenen Long Open Ended Turbo Zertifikaten</i>	<i>DE000NG0AF81</i>	<i>NG0AF8</i>	<i>Nicht anwendbar</i>
2662	2,000,000	Long ING Government Bond Open Ended Turbo Certificates	DE000NG0AF99	NG0AF9	Not Applicable
2662	2.000.000	<i>ING Staatsanleihenbezogenen Long Open Ended Turbo Zertifikaten</i>	<i>DE000NG0AF99</i>	<i>NG0AF9</i>	<i>Nicht anwendbar</i>
2663	2,000,000	Long ING Government Bond Open Ended Turbo Certificates	DE000NG0AG07	NG0AG0	Not Applicable
2663	2.000.000	<i>ING Staatsanleihenbezogenen Long Open Ended Turbo Zertifikaten</i>	<i>DE000NG0AG07</i>	<i>NG0AG0</i>	<i>Nicht anwendbar</i>

under the Retail Structured Securities Programme of ING Bank N.V.
unter dem Retail Structured Securities Programme der ING Bank N.V.
(each a "Series of Certificates")
(jeweils eine "Serie von Zertifikaten")

Certificates governed by German law are debt securities (*Schuldverschreibungen*) within the meaning of § 793 German Civil Code whereby the payment of interest and/or redemption amounts is linked to the performance of an underlying.

Zertifikate, welche deutschem Recht unterliegen, sind Inhaberschuldverschreibungen im Sinne von § 793 Bürgerliches Gesetzbuch, deren Zinszahlung- und/oder Rückzahlungsbeträge an die Entwicklung eines Bezugswerts geknüpft sind.

These Final Terms are issued to give details of an issue under the Retail Structured Securities Programme of ING Bank N.V. (the "**Programme**") and are to be read in conjunction with the Base Prospectus dated 2 February 2012, as supplemented by a supplement from time to time. The terms and conditions applicable to the Certificates (the "**Conditions**") and the English language translation thereof, if any, are attached to these Final Terms as Appendix C. They replace in full the Terms and Conditions of the Certificates as set out in the Base Prospectus and take precedence over any conflicting provisions of these Final Terms.

*Diese Endgültigen Bedingungen enthalten Angaben zur Begebung von Zertifikaten unter dem Retail Structured Securities Programme der ING Bank N.V. (das "**Programm**") und sind in Verbindung mit dem Basisprospekt vom 2. Februar 2012, wie durch einen Nachtrag von Zeit zu Zeit ergänzt, zu lesen. Die für die Zertifikate*

geltenden Emissionsbedingungen (die "**Bedingungen**") sowie eine etwaige englischsprachige Übersetzung sind diesen Endgültigen Bedingungen als Anhang C beigelegt. Die Bedingungen ersetzen in Gänze die im Basisprospekt abgedruckten Emissionsbedingungen und gehen etwaigen abweichenden Bestimmungen dieser Endgültigen Bedingungen vor.

Save as disclosed in item 17 below, so far as the Issuer is aware, no person involved in the offer of the Certificates has an interest material to the offer.

Ausgenommen des unter der nachfolgenden Ziffer 17 Dargelegten, ist, soweit es der Emittentin bekannt ist, keine weitere Person beteiligt, welche an dem Angebot der Zertifikate Interessen hat, die von ausschlaggebender Bedeutung sind.

The Issuer accepts responsibility for the information contained in these Final Terms and declares, that having taken all reasonable care to ensure that such is the case, the information contained in these Final Terms is, to the best knowledge, in accordance with the facts and contains no omission likely to affect its import, save for the information regarding the relevant underlyings.

Die Emittentin übernimmt die Verantwortung für die Angaben in diesen Endgültigen Bedingungen und bestätigt, dass sie mit angemessener Sorgfalt überprüft hat, dass die in diesen Endgültigen Bedingungen enthaltenen Angaben nach bestem Wissen richtig sind und keine Angaben ausgelassen wurden, deren Auslassung die hierin enthaltenen Angaben irreführend erscheinen lassen könnte, mit Ausnahme der Informationen, die die maßgeblichen Basiswerte betreffen.

These Final Terms do not constitute an offer to sell or the solicitation of an offer to buy any Certificates or an investment recommendation. Neither the delivery of these Final Terms nor any sale hereunder shall, under any circumstances, create any implication that there has been no change in the affairs of the Issuer or the issuer(s) of the underlying securities since the date hereof or that the information contained herein is correct as of any date subsequent to this date.

Diese Endgültigen Bedingungen stellen kein Angebot oder eine Einladung dar, Zertifikate zu verkaufen oder zu kaufen und sind auch nicht als Anlageempfehlung zu betrachten. Weder die Übergabe dieser Endgültigen Bedingungen bzw. der Verkauf von Zertifikaten hierunter bedeutet, dass keine Verschlechterung der Finanzlage der Emittentin oder der Emittenten der Basiswerte seit dem Datum dieser Endgültigen Bedingungen eingetreten ist oder dass die hierin enthaltenen Informationen auch nach diesem Datum zutreffend sind.

The distribution of these Final Terms and the offering, sale and delivery of the Certificates in certain jurisdictions may be restricted by law. Persons into whose possession these Final Terms come are required by the Issuer to inform themselves about and to observe any such restrictions. For a further description of certain restrictions on the offering and sale of the Series, see Part F "*Subscription and Sale*" of the Base Prospectus as supplemented or amended by these Final Terms.

*Der Vertrieb dieser Endgültigen Bedingungen sowie das Angebot, der Verkauf und die Lieferung von Zertifikaten kann in bestimmten Ländern gesetzlich beschränkt sein. Personen, die in den Besitz dieser Endgültigen Bedingungen gelangen, sind von der Emittentin aufgefordert, sich selbst über solche Beschränkungen zu unterrichten und diese zu beachten. Wegen der Darstellung bestimmter Beschränkungen betreffend Angebot und Verkauf von Serien wird auf den im Basisprospekt enthaltenen Abschnitt F "*Subscription and Sale*" verwiesen, der durch diese Endgültigen Bedingungen ergänzt wird.*

1. Issuer: ING Bank N.V.
Emittentin: ING Bank N.V.
2. Series Number: Relevant Series Number as set out in the table of Appendix A under the heading "*No. of Series of Certificates*".

	<i>Nummer der Serie:</i>	<i>Maßgebliche Nummer der Anleihe wie in der Tabelle des Anhang A unter der Überschrift "Nr. der Serie von Zertifikaten" dargestellt.</i>
3.	Language of Conditions: <i>Sprache der Bedingungen:</i>	German and English (German controlling) <i>Deutsch und Englisch (deutscher Text maßgeblich)</i>
4.	Specified Currency: <i>Währung:</i>	Currency as specified in the table of Appendix A for the relevant Series of Certificates. <i>Im Hinblick auf eine Serie von Zertifikaten die Währung wie in der Tabelle des Anhang A für die maßgebliche Serie von Zertifikaten angeben.</i>
5.	Number of units: <i>Anzahl der Stücke:</i>	Number of units as specified in the table of Appendix A for the relevant Series of Certificates. <i>Anzahl der Stücke, wie in der Tabelle des Anhang A für die maßgebliche Serie von Zertifikaten angeben.</i>
6.	Issue Price: <i>Emissionspreis:</i>	Issue Price as specified in the table of Appendix A for the relevant Series of Certificates (fees paid to a distribution partner (if any) will be disclosed upon request). <i>Maßgeblicher Emissionspreis wie in der Tabelle des Anhang A für die maßgebliche Serie von Zertifikaten angeben (etwaige an eine Vertriebsstelle zu zahlende Gebühren werden auf Anfrage offengelegt).</i>
7.	Par Value: <i>Nennwert:</i>	No Par Value <i>Nennwertlose Stücke</i>
8.	Issue Date: <i>Begebungstag:</i>	Issue Date as specified in the table of Appendix A for the relevant Series of Certificates. <i>Begebungstag wie in der Tabelle des Anhang A für die maßgebliche Serie von Zertifikaten angeben.</i>
9.	Maturity Date: <i>Fälligkeitstag:</i>	The Certificates do not have a fixed maturity date. <i>Die Zertifikate haben keinen bestimmten Fälligkeitstag.</i>
10.	(i) Interest Basis: <i>Zinsmodalität:</i>	Not Applicable <i>Nicht anwendbar</i>
	(ii) Day Count Fraction: <i>Zinstagequotient:</i>	Not Applicable <i>Nicht anwendbar</i>
11.	(i) Redemption/Payment Basis:	Government Bond linked redemption; see §4

	<i>Rückzahlungsmodalität:</i>	<i>Staatsanleihenbezogene Rückzahlung; siehe §4</i>
(ii)	Protection Amount: <i>Kapitalschutz:</i>	Not Applicable <i>Nicht anwendbar</i>
(iii)	Underlying: <i>Basiswert:</i>	Government Bond, further details see under item 34 below <i>Staatsanleihe, weitere Einzelheiten siehe nachfolgend unter Ziffer 34</i>
12.	Change of Interest or Redemption/Payment Basis: <i>Wechsel der Zins- oder Rückzahlungsmodalität:</i>	Not Applicable <i>Nicht anwendbar</i>
13.	Redemption (§4): <i>Rückzahlung (§4):</i>	See items 22 to 29 <i>Siehe Ziffern 22 bis 29</i>
14.	(i) Listing: <i>Börsenzulassung:</i>	Application will be made for admission to trading of the Certificates on the unregulated market (<i>Freiverkehr</i>) of the Frankfurt Stock Exchange (Scoach Premium). <i>Die Zulassung der Zertifikate zum Handel im Freiverkehr der Frankfurter Wertpapierbörse (Scoach Premium) wird beantragt.</i>
	(ii) First trading date: <i>Handelsbeginn:</i>	Trade Date or as soon as possible thereafter <i>Handelstag oder schnellstmöglich danach</i>
	(iii) Last trading date: <i>Handelsende:</i>	Not Applicable <i>Nicht anwendbar</i>
	(iv) Additional existing listings: <i>Weitere bestehende Börsenzulassungen:</i>	Not Applicable <i>Nicht anwendbar</i>
15.	Estimated Expenses: <i>Geschätzte Gesamtkosten:</i>	Not Applicable <i>Nicht anwendbar</i>
16.	Use of Proceeds: <i>Verwendung der Erträge:</i>	Not Applicable <i>Nicht anwendbar</i>
17.	Material Interest: <i>Interessen von ausschlaggebender Bedeutung:</i>	Not Applicable <i>Nicht anwendbar</i>

PROVISIONS RELATING TO INTEREST (IF ANY) PAYABLE
BESTIMMUNGEN ZUR VERZINSUNG

18.	Fixed Rate Certificate Provisions: <i>Festzinsmodalitäten:</i>	Not Applicable <i>Nicht anwendbar</i>
19.	Floating Rate Certificate Provisions:	Not Applicable

	<i>Modalitäten bei variabler Verzinsung:</i>	<i>Nicht anwendbar</i>
20.	Zero Coupon Certificate Provisions: <i>Null-Kupon Modalitäten:</i>	Not Applicable <i>Nicht anwendbar</i>
21.	Interest Bearing Index Linked Certificates: <i>Bestimmungen über die Verzinsung von Indexbezogenen Zertifikaten:</i>	Not Applicable <i>Nicht anwendbar</i>
	(i) Minimum Rate of Interest: <i>Mindestzinssatz:</i>	Not Applicable <i>Nicht anwendbar</i>
	(ii) Maximum Rate of Interest: <i>Höchstzinssatz:</i>	Not Applicable <i>Nicht anwendbar</i>

**PROVISIONS RELATING TO REDEMPTION
RÜCKZAHLUNGSMODALITÄTEN**

22.	Certificate Right (§1(1)): <i>Zertifikatsrecht (§1(1)):</i>	Not Applicable <i>Nicht anwendbar</i>
23.	Final Redemption (§4): <i>Rückzahlung bei Fälligkeit (§4):</i>	Not Applicable <i>Nicht anwendbar</i>
24.	Redemption upon Exercise (§4(1)): <i>Rückzahlung nach Ausübung (§4(1)):</i>	Applicable <i>Anwendbar</i>
25.	Redemption following the occurrence of an event (§4(2)): <i>Rückzahlung bei Vorliegen eines Ereignisses (§4(2)):</i>	Applicable. Redemption following the occurrence of a Stop Loss Event. <i>Anwendbar. Rückzahlung bei Vorliegen eines Stop Loss Ereignisses.</i>
26.	Issuer Call Option (§4(3)): <i>Vorzeitige Rückzahlung nach Wahl der Emittentin (§4(3)):</i>	Applicable <i>Anwendbar</i>
27.	Tax Call (§4(4)): <i>Vorzeitige Rückzahlung bei Vorliegen eines Steuerereignisses (§4(4)):</i>	Applicable <i>Anwendbar</i>
28.	§4(5) Early Redemption following the occurrence of: <i>§4(5) Vorzeitige Rückzahlung bei Vorliegen von:</i>	
	(i) Change in Law: <i>Rechtsänderung:</i>	Applicable <i>Anwendbar</i>
	(ii) Hedging Disruption: <i>Hedging-Störung:</i>	Applicable <i>Anwendbar</i>
	(iii) Increased Cost of Hedging: <i>Gestiegene Hedging-Kosten:</i>	Applicable <i>Anwendbar</i>

- | | | |
|------|---|--|
| (iv) | Insolvency Filing:
<i>Insolvenzantrag:</i> | Not Applicable
<i>Nicht anwendbar</i> |
| (v) | Further Events:
<i>Weitere Ereignisse:</i> | Not Applicable
<i>Nicht anwendbar</i> |
29. Redemption amount of each Certificate: (i) The Exercise Cash Settlement Amount, (ii) the Stop Loss Cash Settlement Amount or (iii) the Issuer Call Cash Settlement Amount, as the case may be (together the "**Cash Settlement Amount**", which shall not be less than zero)
- Rückzahlungsbetrag je Zertifikat:* (i) *Der Barabrechnungsbetrag bei Ausübung,* (ii) *der Barabrechnungsbetrag bei Stop-Loss-Ereignis oder (iii) der Barabrechnungsbetrag bei Kündigung der Emittentin, sofern einschlägig (zusammen der "Barabrechnungsbetrag", der nicht kleiner als null sein darf)*

PROVISIONS RELATING TO INDEX LINKED CERTIFICATES
BESTIMMUNGEN FÜR INDEXBEZOGENE ZERTIFIKATE

- | | | |
|-----|---|--|
| 30. | Index Linked Provisions:
<i>Indexbezogene Modalitäten:</i> | Not Applicable
<i>Nicht anwendbar</i> |
|-----|---|--|

PROVISIONS RELATING TO CURRENCY LINKED CERTIFICATES
BESTIMMUNGEN FÜR WÄHRUNGSBEZOGENE ZERTIFIKATE

- | | | |
|-----|---|--|
| 31. | Currency Linked Provisions:
<i>Währungsbezogene Modalitäten:</i> | Not Applicable
<i>Nicht anwendbar</i> |
|-----|---|--|

PROVISIONS RELATING TO COMMODITY LINKED CERTIFICATES
BESTIMMUNGEN FÜR WARENBEZOGENE ZERTIFIKATE

- | | | |
|-----|---|--|
| 32. | Commodity Linked Provisions:
<i>Warenbezogene Modalitäten:</i> | Not Applicable
<i>Nicht anwendbar</i> |
|-----|---|--|

PROVISIONS RELATING TO EQUITY LINKED CERTIFICATES
BESTIMMUNGEN FÜR AKTIENBEZOGENE ZERTIFIKATE

- | | | |
|-----|---|--|
| 33. | Equity Linked Provisions:
<i>Aktienbezogene-Modalitäten:</i> | Not Applicable
<i>Nicht anwendbar</i> |
|-----|---|--|

PROVISIONS RELATING TO GOVERNMENT BOND LINKED CERTIFICATES
BESTIMMUNGEN FÜR STAATSANLEIHENBEZOGENE ZERTIFIKATE

- | | | |
|-----|--|--------------------------------|
| 34. | Government Bond Linked Provisions:
<i>Staatsanleihenbezogene-Modalitäten:</i> | Applicable
<i>Anwendbar</i> |
| | (i) Government Bond Basket Transaction: | Not Applicable |

	<i>Staatsanleihenkorb-Transaktion:</i>	<i>Nicht Anwendbar</i>
(ii)	Government Bond/Reference Asset: <i>Staatsanleihe/Referenzwert:</i>	See Appendix B <i>Siehe Anhang B</i>
	(a) ISIN Code / Common Code:	See Appendix B <i>Siehe Anhang B</i>
	(b) Exchange: <i>Börse:</i>	See Appendix B <i>Siehe Anhang B</i>
(iii)	Formula to determine redemption amounts: <i>Formel zur Bestimmung der Rückzahlungsbeträge:</i>	Cash Settlement Amount <i>Barrückzahlungsbetrag</i>
(iv)	Provisions where calculation reference to the government bond and/or formula is impossible or impracticable: <i>Bestimmung für den Fall, dass Berechnung unter Zugrundelegung der Staatsanleihe und/oder der Formel unmöglich oder nicht zweckmäßig ist:</i>	See §4b <i>Siehe §4b</i>
(v)	Clearing System for the delivery of the Underlyings: <i>Clearing System für die Lieferung der Basiswerte:</i>	Not Applicable <i>Nicht anwendbar</i>
(vi)	Disruption Cash Settlement Price: <i>Abrechnungspreis bei Lieferungsstörung:</i>	Not Applicable <i>Nicht anwendbar</i>
(vii)	Valuation Date: <i>Bewertungstag:</i>	See Appendix B <i>Siehe Anhang B</i>
(viii)	Other applicable terms: <i>Andere anwendbare Bestimmungen:</i>	
	Additional Markt Disruption Event: <i>Zusätzliches Marktstörungsereignis:</i>	See §4a <i>Siehe §4a</i>
	Current Financing Level: <i>Aktuelle Finanzierungshöhe:</i>	See Appendix B <i>Siehe Anhang B</i>
	Current Spread:	See Appendix B

<i>Aktueller Spread:</i>	<i>Siehe Anhang B</i>
Current Stop Loss Premium:	See Appendix B
<i>Aktueller Stop-Loss-Aufschlag:</i>	<i>Siehe Anhang B</i>
Entitlement:	See Appendix B
<i>Bezugsverhältnis:</i>	<i>Siehe Anhang B</i>
Maximum Premium:	See Appendix B
<i>Höchstaufschlag:</i>	<i>Siehe Anhang B</i>
Maximum Spread:	See Appendix B
<i>Höchst-Spread:</i>	<i>Siehe Anhang B</i>
Minimum Premium:	See Appendix B
<i>Mindestaufschlag:</i>	<i>Siehe Anhang B</i>
Price Source:	See Appendix B
<i>Preisquelle:</i>	<i>Siehe Anhang B</i>
Relevant Number of Scheduled Trading Days:	See Appendix B
<i>Relevante Anzahl von Planmäßigen Handelstagen:</i>	<i>Siehe Anhang B</i>
Rollover Date:	See Appendix B
<i>Rollover-Tag:</i>	<i>Siehe Anhang B</i>
Stop Loss Price:	See Appendix B
<i>Stop-Loss-Preis:</i>	<i>Siehe Anhang B</i>
Trade Date:	See Appendix B
<i>Handelstag:</i>	<i>Siehe Anhang B</i>

**PROVISIONS RELATING TO INDEX FUTURES LINKED CERTIFICATES
BESTIMMUNGEN FÜR INDEX FUTURESBEZOGENE ZERTIFIKATE**

35.	Index Futures Linked Provisions: <i>Indexfuturesbezogene-Modalitäten:</i>	Not Applicable <i>Nicht anwendbar</i>
-----	--	--

**PROVISIONS RELATING TO DUAL CURRENCY CERTIFICATES
BESTIMMUNGEN FÜR DOPPELWÄHRUNGS-ZERTIFIKATE**

36.	Dual Currency Provisions: <i>Doppelwährungs-Modalitäten:</i>	Not Applicable <i>Nicht anwendbar</i>
-----	---	--

**GENERAL PROVISIONS APPLICABLE TO THE SECURITIES
ALLGEMEINE BESTIMMUNGEN FÜR DIE WERTPAPIERE**

37.	Form of Securities: <i>Verbriefung der Wertpapiere:</i>	Global Note <i>Globalurkunde</i>
38.	Relevant Financial Centre(s) or other special provisions relating to Payment	

	Days (§5(2)): <i>Finanzzentrum (-zentren) oder andere spezielle Vereinbarungen in Bezug auf Zahltag (§5(2)):</i>	TARGET TARGET
39.	Details relating to Partly Paid Certificates: <i>Einzelheiten in Bezug auf Teileingezahlte Zertifikate:</i>	Not Applicable Nicht anwendbar
40.	Rebalancing: <i>Rebalancing:</i>	Not Applicable Nicht anwendbar
41.	Redenomination, renominalisation and reconventioning provisions: <i>Währungsumstellung, Nennwertumstellung und Umstellungsbestimmungen:</i>	Not Applicable Nicht anwendbar
42.	Consolidation Provisions: <i>Konsolidierungsbestimmungen:</i>	Not Applicable Nicht anwendbar
43.	Additional Provisions: <i>Weitere Bestimmungen:</i>	Not Applicable Nicht anwendbar
44.	Additional Tax Disclosure: <i>Zusätzliche Information betreffend Besteuerung:</i>	Not Applicable Nicht anwendbar

DISTRIBUTION

ANGABEN ZUR PLATZIERUNG

45.	Method of Distribution: <i>Vertriebsmethode:</i>	Non-Syndicated Nicht syndiziert
46.	(i) If syndicated, names of Managers: <i>Falls syndiziert, Namen der Manager:</i>	Not Applicable Nicht anwendbar
	(ii) firm commitment: <i>feste Zusage:</i>	Not Applicable Nicht anwendbar
	(iii) no firm commitment/best efforts arrangement: <i>keine feste Zusage/zu den bestmöglichen Bedingungen:</i>	Not Applicable Nicht anwendbar
47.	Intermediaries in Secondary Trading: <i>Intermediäre im Sekundärhandel:</i>	
	(i) Stabilising Manager: <i>Kursstabilisierender Manager:</i>	Not Applicable Nicht anwendbar
	(ii) Other:	Not Applicable

	<i>Sonstige:</i>	<i>Nicht anwendbar</i>
48.	Entity accepting subscriptions: <i>Stelle, die Zeichnungen entgegennimmt:</i>	Not Applicable <i>Nicht anwendbar</i>
49.	Non-exempt Offer: <i>Prospektpflichtiges Angebot:</i>	An offer of Certificates may be made other than pursuant to Article 3(2) of the Prospectus Directive in Germany (the " Public Offer Jurisdiction ") starting from, and including, the Trade Date. <i>Ein Angebot kann außerhalb des Ausnahmebereichs gemäß §3(2) der Prospektrichtlinie in Deutschland (der "Öffentliche Angebotsstaat") beginnend mit dem Handelstag (einschließlich) durchgeführt werden.</i>
50.	Public offer and subscription period: <i>Zeitraum für das öffentliche Angebot und die Zeichnung:</i>	The Certificates will be placed without a subscription period. <i>Die Zertifikate werden außerhalb einer Zeichnungsperiode platziert.</i>
51.	Subscription Agreement (if any): <i>Übernahmevertrag (soweit vorhanden):</i>	Not Applicable <i>Nicht anwendbar</i>
52.	Commissions: <i>Provisionen:</i>	
	(i) Management/Underwriting Commission: <i>Management- und Übernahmeprovision:</i>	Not Applicable <i>Nicht Anwendbar</i>
	(ii) Selling Commission (specify): <i>Verkaufsprovision (angeben):</i>	Not Applicable <i>Nicht anwendbar</i>
	(iii) Listing Commission: <i>Börsenzulassungsprovision:</i>	Not Applicable <i>Nicht anwendbar</i>
	(iv) Other: <i>Sonstige:</i>	Not Applicable <i>Nicht anwendbar</i>
53.	Application Process: <i>Zuteilungsverfahren:</i>	Not Applicable <i>Nicht anwendbar</i>
54.	Minimum and/or maximum amount of application: <i>Mindest- und/oder Höchstbetrag der Zeichnung:</i>	Not Applicable <i>Nicht anwendbar</i>
55.	Ordinary subscription rights and pre-emptive rights: <i>Bezugs- und Vorwegzeichnungsrechte:</i>	Not Applicable <i>Nicht anwendbar</i>

56.	Process for notification: <i>Verfahren zur Meldung zugeteilter Beträge:</i>	Not Applicable <i>Nicht anwendbar</i>
57.	Categories of potential investors: <i>Kategorien potentieller Investoren:</i>	Institutional and retail investors <i>Institutionelle und private Investoren</i>
58.	Information with regard to the manner and date of the offer: <i>Informationen zu der Art und Weise und des Termins des Angebots:</i>	Not Applicable <i>Nicht anwendbar</i>
59.	If non-syndicated, name of Manager: <i>Falls nicht syndiziert, Name des Platzeurs:</i>	ING Bank N.V. <i>ING Bank N.V.</i>
60.	Applicable TEFRA rules: <i>Anwendbare TEFRA-Regelung:</i>	TEFRA not applicable <i>TEFRA nicht anwendbar</i>
61.	Additional selling restrictions: <i>Zusätzliche Verkaufsbeschränkungen:</i>	Not Applicable <i>Nicht anwendbar</i>
62.	Certification of non-U.S. status: <i>Bescheinigung über Nicht-U.S. Status:</i>	Not Applicable <i>Nicht anwendbar</i>
63.	Third Party Information: <i>Informationen von Seiten Dritter:</i>	Where information has been sourced from a third party, confirmation is given that this information has been accurately reproduced and that as far as the Issuer is aware and is able to ascertain from information published by that third party, no facts have been omitted which would render the reproduced information inaccurate or misleading. The source of information is set out where the relevant Information is given. The Issuer has neither independently verified any such information, nor accepts any responsibility for error or omission made in the source itself. <i>Sofern Informationen von Seiten Dritter übernommen wurden, wird bestätigt, dass diese Informationen korrekt wiedergegeben wurden und dass – soweit es der Emittentin bekannt ist und er aus den von dieser dritten Partei übermittelten Informationen ableiten konnte – keine Fakten unterschlagen wurden, die die reproduzierten Informationen inkorrekt oder irreführend gestalten würden. Die Quelle der Information ist bei der entsprechenden Information angegeben. Die Emittentin hat die Informationen nicht selbstständig überprüft und übernimmt keine Verantwortung für Fehler oder Auslassungen in der Quelle selbst.</i>

OPERATIONAL INFORMATION
ANGABEN ZUR ABWICKLUNG

64.	ISIN:	ISIN as specified in the table on the cover page of the Final Terms for the relevant Series of Certificates. <i>ISIN wie in der Tabelle, die auf Titelseite der Endgültigen Bedingungen abgedruckt ist, für die maßgebliche Serie von Zertifikaten angeben.</i>
65.	Common Code:	Not Applicable <i>Nicht anwendbar</i>
66.	WKN: WKN:	WKN as specified in the table on the cover page of the Final Terms for the relevant Series of Certificates. <i>WKN wie in der Tabelle, die auf der Titelseite der Endgültigen Bedingungen abgedruckt ist, für die maßgebliche Serie von Zertifikaten angeben.</i>
67.	(i) Clearing System: <i>Clearing System:</i>	Clearstream Banking AG, Frankfurt Mergenthalerallee 61 D-65760 Eschborn <i>Clearstream Banking AG, Frankfurt Mergenthalerallee 61 D-65760 Eschborn</i>
	(ii) Clearing System for delivery of the Underlyings: <i>Clearing System zur Lieferung der Basiswerte:</i>	Not Applicable <i>Nicht anwendbar</i>
	(iii) Physical Delivery: <i>Lieferung effektiver Stücke:</i>	Not Applicable <i>Nicht anwendbar</i>
68.	Delivery: <i>Lieferung:</i>	Delivery against payment <i>Lieferung gegen Zahlung</i>
69.	Fiscal and Paying Agent: <i>Hauptzahlstelle und Zahlstelle:</i>	BNP Paribas Securities Services Europa-Allee 12 60327 Frankfurt am Main Germany <i>BNP Paribas Securities Services Europa-Allee 12 60327 Frankfurt am Main Deutschland</i>
70.	Additional Paying Agent(s) (if any): <i>Weitere Zahlstelle(n) (soweit vorhanden):</i>	Not Applicable <i>Nicht anwendbar</i>
71.	Calculation Agent:	ING Bank N.V. Bijlmerplein 888

Berechnungsstelle:

1102 MG Amsterdam Zuid-Oost
The Netherlands
ING Bank N.V.
Bijlmerplein 888
1102 MG Amsterdam Zuid-Oost
Niederlande

APPLICABLE LAW AND JURISDICTION
ANWENDBARES RECHT UND GERICHTSSTAND

- | | | |
|-----|---|---|
| 72. | Applicable law:
<i>Anwendbares Recht:</i> | German law
<i>Deutsches Recht</i> |
| 73. | Place of jurisdiction:
<i>Gerichtsstand:</i> | Frankfurt am Main
<i>Frankfurt am Main</i> |

Signed on behalf of the Issuer:

By:

Duly authorised

By:

Duly authorised

APPENDIX A
TO THE FINAL TERMS
GENERAL INFORMATION WITH REGARD TO EACH SERIES OF CERTIFICATES
ANHANG A
ZU DEN ENDGÜLTIGEN BEDINGUNGEN
ALLGEMEINE INFORMATIONEN HINSICHTLICH JEDER SERIE VON ZERTIFIKATEN

No. of Series of the Certificates <i>Nr. der Serie von Zertifikaten</i>	Currency <i>Währung</i>	Up to Number of Units <i>Bis zu Anzahl der Stücke</i>	Issue Price <i>Emissionspreis</i>	Issue Date <i>Begebungstag</i>	Maturity Date <i>Fälligkeitstag</i>
2652	EUR	2,000,000	EUR 3.43	2 May 2012	Not Applicable
2652	EUR	2.000.000	EUR 3,43	2. Mai 2012	Nicht anwendbar
2653	EUR	2,000,000	EUR 4.43	2 May 2012	Not Applicable
2653	EUR	2.000.000	EUR 4,43	2. Mai 2012	Nicht anwendbar
2654	EUR	2,000,000	EUR 5.43	2 May 2012	Not Applicable
2654	EUR	2.000.000	EUR 5,43	2. Mai 2012	Nicht anwendbar
2655	EUR	2,000,000	EUR 6.43	2 May 2012	Not Applicable
2655	EUR	2.000.000	EUR 6,43	2. Mai 2012	Nicht anwendbar
2656	EUR	2,000,000	EUR 8.43	2 May 2012	Not Applicable
2656	EUR	2.000.000	EUR 8,43	2. Mai 2012	Nicht anwendbar
2657	EUR	2,000,000	EUR 9.43	2 May 2012	Not Applicable
2657	EUR	2.000.000	EUR 9,43	2. Mai 2012	Nicht anwendbar
2658	EUR	2,000,000	EUR 10.43	2 May 2012	Not Applicable
2658	EUR	2.000.000	EUR 10,43	2. Mai 2012	Nicht anwendbar
2659	EUR	2,000,000	EUR 12.43	2 May 2012	Not Applicable
2659	EUR	2.000.000	EUR 12,43	2. Mai 2012	Nicht anwendbar
2660	EUR	2,000,000	EUR 14.43	2 May 2012	Not Applicable
2660	EUR	2.000.000	EUR 14,43	2. Mai 2012	Nicht anwendbar
2661	EUR	2,000,000	EUR 16.43	2 May 2012	Not Applicable
2661	EUR	2.000.000	EUR 16,43	2. Mai 2012	Nicht anwendbar
2662	EUR	2,000,000	EUR 18.43	2 May 2012	Not Applicable
2662	EUR	2.000.000	EUR 18,43	2. Mai 2012	Nicht anwendbar
2663	EUR	2,000,000	EUR 20.43	2 May 2012	Not Applicable
2663	EUR	2.000.000	EUR 20,43	2. Mai 2012	Nicht anwendbar

APPENDIX B
TO THE FINAL TERMS
FOR GOVERNMENT BOND LINKED SERIES OF CERTIFICATES
ANHANG B
ZU DEN ENDGÜLTIGEN BEDINGUNGEN
FÜR STAATSANLEIHENBEZOGENE SERIEN VON ZERTIFIKATEN

No. of Series of Certificates <i>Nr. der Serie von Zertifikaten</i>	ISIN <i>ISIN</i>	Underlying <i>Basiswert</i>				Valuation Date <i>Bewertungstag</i>	Trade Date <i>Handelstag</i>	Current Financing Level <i>Aktuelle Finanzierungshöhe</i>	Current Spread <i>Aktueller Spread</i>
		Government Bond/Reference Asset	ISIN	Exchange	Price Source				
		<i>Staatsanleihe' Referenzwert</i>	<i>ISIN</i>	<i>Börse</i>	<i>Preisquelle</i>				
2652	DE000NG0AE90	10-year German Government Bond Future	DE0009652644	Eurex	Initially Bloomberg code: RXM2 <Cmdty> and after the first Rollover Date the Bloomberg page referring to the Substitute Asset.	Annually, commencing on the date one year after the Issue Date	27 April 2012	137	3.5
2652	DE000NG0AE90	<i>10-year German Government Bond Future</i>	<i>DE0009652644</i>	<i>Eurex</i>	<i>Der anfängliche Bloomberg Code lautet: RXM2 <Cmdty> und nach dem ersten Rollover-Tag bezieht sich der Bloomberg Code auf die Bloomberg Seite, welche auf den Ersatz-Referenzwert Bezug verweist.</i>	<i>Jährlich, beginnend mit dem Tag, der ein Jahr auf den Begebungstag folgt</i>	<i>27. April 2012</i>	<i>137</i>	<i>3,5</i>
2653	DE000NG0AF08	10-year German Government Bond Future	DE0009652644	Eurex	Initially Bloomberg code: RXM2 <Cmdty> and after the first Rollover Date the Bloomberg page referring to the Substitute Asset.	Annually, commencing on the date one year after the Issue Date	27 April 2012	136	3.5

No. of Series of Certificates Nr. der Serie von Zertifikaten	ISIN ISIN	Underlying				Valuation Date Bewertungstag	Trade Date Handelstag	Current Financing Level Aktuelle Finanzierungshöhe	Current Spread Aktueller Spread
		Basiswert							
		Government Bond/Reference Asset <i>Staatsanleihe/ Referenzwert</i>	ISIN ISIN	Exchange Börse	Price Source Preisquelle				
2653	DE000NG0AF08	10-year German Government Bond Future	DE0009652644	Eurex	Der anfängliche Bloomberg Code lautet: RXM2 <Cmnty> und nach dem ersten Rollover-Tag bezieht sich der Bloomberg Code auf die Bloomberg Seite, welche auf den Ersatz-Referenzwert Bezug verweist.	Jährlich, beginnend mit dem Tag, der ein Jahr auf den Begebungstag folgt	27. April 2012	136	3,5
2654	DE000NG0AF16	10-year German Government Bond Future	DE0009652644	Eurex	Initially Bloomberg code: RXM2 <Cmnty> and after the first Rollover Date the Bloomberg page referring to the Substitute Asset.	Annually, commencing on the date one year after the Issue Date	27 April 2012	135	3.5
2654	DE000NG0AF16	10-year German Government Bond Future	DE0009652644	Eurex	Der anfängliche Bloomberg Code lautet: RXM2 <Cmnty> und nach dem ersten Rollover-Tag bezieht sich der Bloomberg Code auf die Bloomberg Seite, welche auf den Ersatz-Referenzwert Bezug verweist.	Jährlich, beginnend mit dem Tag, der ein Jahr auf den Begebungstag folgt	27. April 2012	135	3,5
2655	DE000NG0AF24	10-year German Government Bond Future	DE0009652644	Eurex	Initially Bloomberg code: RXM2 <Cmnty> and after the first Rollover Date the Bloomberg	Annually, commencing on the date one year after the Issue Date	27 April 2012	134	3.5

No. of Series of Certificates Nr. der Serie von Zertifikaten	ISIN ISIN	Underlying				Valuation Date Bewertungstag	Trade Date Handelstag	Current Financing Level Aktuelle Finanzierungshöhe	Current Spread Aktueller Spread
		Basiswert							
		Government Bond/Reference Asset <i>Staatsanleihe/ Referenzwert</i>	ISIN ISIN	Exchange Börse	Price Source Preisquelle				
2655	DE000NG0AF24	10-year German Government Bond Future	DE0009652644	Eurex	page referring to the Substitute Asset. Der anfängliche Bloomberg Code lautet: RXM2 <Cmdty> und nach dem ersten Rollover-Tag bezieht sich der Bloomberg Code auf die Bloomberg Seite, welche auf den Ersatz-Referenzwert Bezug verweist.	Jährlich, beginnend mit dem Tag, der ein Jahr auf den Begebungstag folgt	27. April 2012	134	3,5
2656	DE000NG0AF32	10-year German Government Bond Future	DE0009652644	Eurex	Initially Bloomberg code: RXM2 <Cmdty> and after the first Rollover Date the Bloomberg page referring to the Substitute Asset.	Annually, commencing on the date one year after the Issue Date	27 April 2012	132	3.5
2656	DE000NG0AF32	10-year German Government Bond Future	DE0009652644	Eurex	Der anfängliche Bloomberg Code lautet: RXM2 <Cmdty> und nach dem ersten Rollover-Tag bezieht sich der Bloomberg Code auf die Bloomberg Seite, welche auf den Ersatz-Referenzwert Bezug verweist.	Jährlich, beginnend mit dem Tag, der ein Jahr auf den Begebungstag folgt	27. April 2012	132	3,5
2657	DE000NG0AF40	10-year German Government Bond Future	DE0009652644	Eurex	Initially Bloomberg code: RXM2 <Cmdty> and after	Annually, commencing on the date one year after the Issue Date	27 April 2012	131	3.5

No. of Series of Certificates Nr. der Serie von Zertifikaten	ISIN ISIN	Underlying Basiswert				Valuation Date Bewertungstag	Trade Date Handelstag	Current Financing Level Aktuelle Finanzierungshöhe	Current Spread Aktueller Spread
		Government Bond/Reference Asset	ISIN	Exchange	Price Source				
		Staatsanleihe/ Referenzwert	ISIN	Börse	Preisquelle				
2657	DE000NG0AF40	10-year German Government Bond Future	DE0009652644	Eurex	the first Rollover Date the Bloomberg page referring to the Substitute Asset. Der anfängliche Bloomberg Code lautet: RXM2 <Cmdty> und nach dem ersten Rollover-Tag bezieht sich der Bloomberg Code auf die Bloomberg Seite, welche auf den Ersatz-Referenzwert Bezug verweist.	Jährlich, beginnend mit dem Tag, der ein Jahr auf den Begebungstag folgt	27. April 2012	131	3,5
2658	DE000NG0AF57	10-year German Government Bond Future	DE0009652644	Eurex	Initially Bloomberg code: RXM2 <Cmdty> and after the first Rollover Date the Bloomberg page referring to the Substitute Asset.	Annually, commencing on the date one year after the Issue Date	27 April 2012	130	3.5
2658	DE000NG0AF57	10-year German Government Bond Future	DE0009652644	Eurex	Der anfängliche Bloomberg Code lautet: RXM2 <Cmdty> und nach dem ersten Rollover-Tag bezieht sich der Bloomberg Code auf die Bloomberg Seite, welche auf den Ersatz-Referenzwert Bezug verweist.	Jährlich, beginnend mit dem Tag, der ein Jahr auf den Begebungstag folgt	27. April 2012	130	3,5
2659	DE000NG0AF65	10-year German	DE0009	Eurex	Initially Bloomberg	Annually, commencing	27 April 2012	128	3.5

No. of Series of Certificates Nr. der Serie von Zertifikaten	ISIN ISIN	Underlying				Valuation Date Bewertungstag	Trade Date Handelstag	Current Financing Level Aktuelle Finanzierungshöhe	Current Spread Aktueller Spread
		Basiswert							
		Government Bond/Reference Asset <i>Staatsanleihe/ Referenzwert</i>	ISIN <i>ISIN</i>	Exchange <i>Börse</i>	Price Source <i>Preisquelle</i>				
2659	DE000NG0AF65	Government Bond Future <i>10-year German Government Bond Future</i>	652644 <i>DE0009 652644</i>	Eurex	code: RXM2 <Cmdty> and after the first Rollover Date the Bloomberg page referring to the Substitute Asset. <i>Der anfängliche Bloomberg Code lautet: RXM2 <Cmdty> und nach dem ersten Rollover-Tag bezieht sich der Bloomberg Code auf die Bloomberg Seite, welche auf den Ersatz-Referenzwert Bezug verweist.</i>	on the date one year after the Issue Date <i>Jährlich, beginnend mit dem Tag, der ein Jahr auf den Begebungstag folgt</i>	27. April 2012	128	3,5
2660	DE000NG0AF73	10-year German Government Bond Future	DE0009 652644	Eurex	Initially Bloomberg code: RXM2 <Cmdty> and after the first Rollover Date the Bloomberg page referring to the Substitute Asset. <i>Der anfängliche Bloomberg Code lautet: RXM2 <Cmdty> und nach dem ersten Rollover-Tag bezieht sich der Bloomberg Code auf die Bloomberg Seite, welche auf den Ersatz-Referenzwert Bezug</i>	Annually, commencing on the date one year after the Issue Date <i>Jährlich, beginnend mit dem Tag, der ein Jahr auf den Begebungstag folgt</i>	27 April 2012	126	3,5
2660	DE000NG0AF73	10-year German Government Bond Future	DE0009 652644	Eurex	Initially Bloomberg code: RXM2 <Cmdty> and after the first Rollover Date the Bloomberg page referring to the Substitute Asset. <i>Der anfängliche Bloomberg Code lautet: RXM2 <Cmdty> und nach dem ersten Rollover-Tag bezieht sich der Bloomberg Code auf die Bloomberg Seite, welche auf den Ersatz-Referenzwert Bezug</i>	Annually, commencing on the date one year after the Issue Date <i>Jährlich, beginnend mit dem Tag, der ein Jahr auf den Begebungstag folgt</i>	27. April 2012	126	3,5

No. of Series of Certificates <i>Nr. der Serie von Zertifikaten</i>	ISIN <i>ISIN</i>	Underlying				Valuation Date <i>Bewertungstag</i>	Trade Date <i>Handelstag</i>	Current Financing Level <i>Aktuelle Finanzierungshöhe</i>	Current Spread <i>Aktueller Spread</i>
		<i>Basiswert</i>							
		Government Bond/Reference Asset <i>Staatsanleihe/ Referenzwert</i>	ISIN <i>ISIN</i>	Exchange <i>Börse</i>	Price Source <i>Preisquelle</i>				
					<i>verweist.</i>				
2661	DE000NG0AF81	10-year German Government Bond Future	DE0009652644	Eurex	Initially Bloomberg code: RXM2 <Cmdty> and after the first Rollover Date the Bloomberg page referring to the Substitute Asset.	Annually, commencing on the date one year after the Issue Date	27 April 2012	124	3.5
2661	DE000NG0AF81	10-year German Government Bond Future	DE0009652644	Eurex	Der anfängliche Bloomberg Code lautet: RXM2 <Cmdty> und nach dem ersten Rollover-Tag bezieht sich der Bloomberg Code auf die Bloomberg Seite, welche auf den Ersatz-Referenzwert Bezug verweist.	Jährlich, beginnend mit dem Tag, der ein Jahr auf den Begebungstag folgt	27. April 2012	124	3,5
2662	DE000NG0AF99	10-year German Government Bond Future	DE0009652644	Eurex	Initially Bloomberg code: RXM2 <Cmdty> and after the first Rollover Date the Bloomberg page referring to the Substitute Asset.	Annually, commencing on the date one year after the Issue Date	27 April 2012	122	3.5
2662	DE000NG0AF99	10-year German Government Bond Future	DE0009652644	Eurex	Der anfängliche Bloomberg Code lautet: RXM2 <Cmdty> und nach dem ersten Rollover-Tag bezieht sich der Bloomberg Code auf die Bloomberg Seite, welche auf	Jährlich, beginnend mit dem Tag, der ein Jahr auf den Begebungstag folgt	27. April 2012	122	3,5

No. of Series of Certificates <i>Nr. der Serie von Zertifikaten</i>	ISIN <i>ISIN</i>	Underlying				Valuation Date <i>Bewertungstag</i>	Trade Date <i>Handelstag</i>	Current Financing Level <i>Aktuelle Finanzierungshöhe</i>	Current Spread <i>Aktueller Spread</i>
		<i>Basiswert</i>							
		Government Bond/Reference Asset <i>Staatsanleihe/ Referenzwert</i>	ISIN <i>ISIN</i>	Exchange <i>Börse</i>	Price Source <i>Preisquelle</i>				
					<i>den Ersatz-Referenzwert Bezug verweist.</i>				
2663	DE000NG0AG07	10-year German Government Bond Future	DE0009652644	Eurex	Initially Bloomberg code: RXM2 <Cmdty> and after the first Rollover Date the Bloomberg page referring to the Substitute Asset.	Annually, commencing on the date one year after the Issue Date	27 April 2012	120	3.5
2663	DE000NG0AG07	<i>10-year German Government Bond Future</i>	<i>DE0009652644</i>	<i>Eurex</i>	<i>Der anfängliche Bloomberg Code lautet: RXM2 <Cmdty> und nach dem ersten Rollover-Tag bezieht sich der Bloomberg Code auf die Bloomberg Seite, welche auf den Ersatz-Referenzwert Bezug verweist.</i>	<i>Jährlich, beginnend mit dem Tag, der ein Jahr auf den Begebungstag folgt</i>	<i>27. April 2012</i>	<i>120</i>	<i>3,5</i>

No. of Series of Certificates <i>Nr. der Serie von Zertifikaten</i>	ISIN <i>ISIN</i>	Current Stop Loss Premium <i>Aktueller Stop-Loss-Aufschlag</i>	Stop Loss Price Rounding <i>Stop-Loss-Preis Rundung</i>	Stop Loss Price <i>Stop-Loss-Preis</i>	Entitlement <i>Bezugsverhältnis</i>	Maximum Premium/Maximum Spread/Minimum Premium <i>Maximum Premium/Maximum Spread/Minimum Premium</i>	Relevant Number of Scheduled Trading Days <i>Relevante Anzahl von Planmäßigen Handelstagen</i>	Rollover Date <i>Rollover-Tag</i>
2652	DE000NG0AE90	1.5	1.5	137	1	20 / 5 / 0	5	A date, as determined by the Calculation Agent, in the period commencing on

No. of Series of Certificates <i>Nr. der Serie von Zertifikaten</i>	ISIN <i>ISIN</i>	Current Stop Loss Premium <i>Aktueller Stop-Loss-Aufschlag</i>	Stop Loss Price Rounding <i>Stop-Loss-Preis Rundung</i>	Stop Loss Price <i>Stop-Loss-Preis</i>	Entitlement <i>Bezugsverhältnis</i>	Maximum Premium/Maximum Spread/Minimum Premium <i>Maximum Premium/Maximum Spread/Minimum Premium</i>	Relevant Number of Scheduled Trading Days <i>Relevante Anzahl von Planmäßigen Handelstagen</i>	Rollover Date <i>Rollover-Tag</i>
2652	DE000NG0AE90	1,5	1,5	137	1	20 / 5 / 0	5	the previous Rollover Date (or in the case of the first Rollover Date the Issue Date) and ending not less than 5 Business Days prior to the last trading date of the Reference Asset upon which notice to deliver the Reference Asset may be given in accordance with the rules of the relevant Exchange <i>Ein Tag, der von der Berechnungsstelle festgelegt wird und der in einem Zeitraum liegt, der am vorhergehenden Rollover-Tag (oder, im Falle des ersten Rollover-Tages, am Begebungstag) beginnt und nicht weniger als 5 Geschäftstage vor dem letzten Handelstag des Referenzwerts endet, an dem eine Mitteilung in</i>

No. of Series of Certificates <i>Nr. der Serie von Zertifikaten</i>	ISIN <i>ISIN</i>	Current Stop Loss Premium <i>Aktueller Stop-Loss-Aufschlag</i>	Stop Loss Price Rounding <i>Stop-Loss-Preis Rundung</i>	Stop Loss Price <i>Stop-Loss-Preis</i>	Entitlement <i>Bezugsverhältnis</i>	Maximum Premium/Maximum Spread/Minimum Premium <i>Maximum Premium/Maximum Spread/Minimum Premium</i>	Relevant Number of Scheduled Trading Days <i>Relevante Anzahl von Planmäßigen Handelstagen</i>	Rollover Date <i>Rollover-Tag</i>
								<i>Übereinstimmung mit den Regeln der maßgeblichen Börse abgegeben werden kann, den Referenzwert zu liefern</i>
2653	DE000NG0AF08	1.5	1.5	136	1	20 / 5 / 0	5	A date, as determined by the Calculation Agent, in the period commencing on the previous Rollover Date (or in the case of the first Rollover Date the Issue Date) and ending not less than 5 Business Days prior to the last trading date of the Reference Asset upon which notice to deliver the Reference Asset may be given in accordance with the rules of the relevant Exchange
2653	DE000NG0AF08	1,5	1,5	136	1	20 / 5 / 0	5	<i>Ein Tag, der von der Berechnungsstelle festgelegt wird und der in einem Zeitraum liegt, der am vorhergehenden</i>

No. of Series of Certificates <i>Nr. der Serie von Zertifikaten</i>	ISIN <i>ISIN</i>	Current Stop Loss Premium <i>Aktueller Stop-Loss-Aufschlag</i>	Stop Loss Price Rounding <i>Stop-Loss-Preis Rundung</i>	Stop Loss Price <i>Stop-Loss-Preis</i>	Entitlement <i>Bezugsverhältnis</i>	Maximum Premium/Maximum Spread/Minimum Premium <i>Maximum Premium/Maximum Spread/Minimum Premium</i>	Relevant Number of Scheduled Trading Days <i>Relevante Anzahl von Planmäßigen Handelstagen</i>	Rollover Date <i>Rollover-Tag</i>
								<i>Rollover-Tag (oder, im Falle des ersten Rollover-Tages, am Begebungstag) beginnt und nicht weniger als 5 Geschäftstage vor dem letzten Handelstag des Referenzwerts endet, an dem eine Mitteilung in Übereinstimmung mit den Regeln der maßgeblichen Börse abgegeben werden kann, den Referenzwert zu liefern</i>
2654	DE000NG0AF16	1.5	1.5	135	1	20 / 5 / 0	5	A date, as determined by the Calculation Agent, in the period commencing on the previous Rollover Date (or in the case of the first Rollover Date the Issue Date) and ending not less than 5 Business Days prior to the last trading date of the Reference Asset upon which notice to deliver the

No. of Series of Certificates <i>Nr. der Serie von Zertifikaten</i>	ISIN <i>ISIN</i>	Current Stop Loss Premium <i>Aktueller Stop-Loss-Aufschlag</i>	Stop Loss Price Rounding <i>Stop-Loss-Preis Rundung</i>	Stop Loss Price <i>Stop-Loss-Preis</i>	Entitlement <i>Bezugsverhältnis</i>	Maximum Premium/Maximum Spread/Minimum Premium <i>Maximum Premium/Maximum Spread/Minimum Premium</i>	Relevant Number of Scheduled Trading Days <i>Relevante Anzahl von Planmäßigen Handelstagen</i>	Rollover Date <i>Rollover-Tag</i>
2654	DE000NG0AF16	1,5	1,5	135	1	20 / 5 / 0	5	Reference Asset may be given in accordance with the rules of the relevant Exchange <i>Ein Tag, der von der Berechnungsstelle festgelegt wird und der in einem Zeitraum liegt, der am vorhergehenden Rollover-Tag (oder, im Falle des ersten Rollover-Tages, am Begebungstag) beginnt und nicht weniger als 5 Geschäftstage vor dem letzten Handelstag des Referenzwerts endet, an dem eine Mitteilung in Übereinstimmung mit den Regeln der maßgeblichen Börse abgegeben werden kann, den Referenzwert zu liefern</i>
2655	DE000NG0AF24	1.5	1.5	134	1	20 / 5 / 0	5	A date, as determined by the Calculation Agent, in the period commencing on

No. of Series of Certificates <i>Nr. der Serie von Zertifikaten</i>	ISIN <i>ISIN</i>	Current Stop Loss Premium <i>Aktueller Stop-Loss-Aufschlag</i>	Stop Loss Price Rounding <i>Stop-Loss-Preis Rundung</i>	Stop Loss Price <i>Stop-Loss-Preis</i>	Entitlement <i>Bezugsverhältnis</i>	Maximum Premium/Maximum Spread/Minimum Premium <i>Maximum Premium/Maximum Spread/Minimum Premium</i>	Relevant Number of Scheduled Trading Days <i>Relevante Anzahl von Planmäßigen Handelstagen</i>	Rollover Date <i>Rollover-Tag</i>
2655	DE000NG0AF24	1,5	1,5	134	1	20 / 5 / 0	5	the previous Rollover Date (or in the case of the first Rollover Date the Issue Date) and ending not less than 5 Business Days prior to the last trading date of the Reference Asset upon which notice to deliver the Reference Asset may be given in accordance with the rules of the relevant Exchange <i>Ein Tag, der von der Berechnungsstelle festgelegt wird und der in einem Zeitraum liegt, der am vorhergehenden Rollover-Tag (oder, im Falle des ersten Rollover-Tages, am Begebungstag) beginnt und nicht weniger als 5 Geschäftstage vor dem letzten Handelstag des Referenzwerts endet, an dem eine Mitteilung in</i>

No. of Series of Certificates <i>Nr. der Serie von Zertifikaten</i>	ISIN <i>ISIN</i>	Current Stop Loss Premium <i>Aktueller Stop-Loss-Aufschlag</i>	Stop Loss Price Rounding <i>Stop-Loss-Preis Rundung</i>	Stop Loss Price <i>Stop-Loss-Preis</i>	Entitlement <i>Bezugsverhältnis</i>	Maximum Premium/Maximum Spread/Minimum Premium <i>Maximum Premium/Maximum Spread/Minimum Premium</i>	Relevant Number of Scheduled Trading Days <i>Relevante Anzahl von Planmäßigen Handelstagen</i>	Rollover Date <i>Rollover-Tag</i>
								<i>Übereinstimmung mit den Regeln der maßgeblichen Börse abgegeben werden kann, den Referenzwert zu liefern</i>
2656	DE000NG0AF32	1.5	1.5	132	1	20 / 5 / 0	5	A date, as determined by the Calculation Agent, in the period commencing on the previous Rollover Date (or in the case of the first Rollover Date the Issue Date) and ending not less than 5 Business Days prior to the last trading date of the Reference Asset upon which notice to deliver the Reference Asset may be given in accordance with the rules of the relevant Exchange
2656	DE000NG0AF32	1,5	1,5	132	1	20 / 5 / 0	5	<i>Ein Tag, der von der Berechnungsstelle festgelegt wird und der in einem Zeitraum liegt, der am vorhergehenden</i>

No. of Series of Certificates <i>Nr. der Serie von Zertifikaten</i>	ISIN <i>ISIN</i>	Current Stop Loss Premium <i>Aktueller Stop-Loss-Aufschlag</i>	Stop Loss Price Rounding <i>Stop-Loss-Preis Rundung</i>	Stop Loss Price <i>Stop-Loss-Preis</i>	Entitlement <i>Bezugsverhältnis</i>	Maximum Premium/Maximum Spread/Minimum Premium <i>Maximum Premium/Maximum Spread/Minimum Premium</i>	Relevant Number of Scheduled Trading Days <i>Relevante Anzahl von Planmäßigen Handelstagen</i>	Rollover Date <i>Rollover-Tag</i>
								<i>Rollover-Tag (oder, im Falle des ersten Rollover-Tages, am Begebungstag) beginnt und nicht weniger als 5 Geschäftstage vor dem letzten Handelstag des Referenzwerts endet, an dem eine Mitteilung in Übereinstimmung mit den Regeln der maßgeblichen Börse abgegeben werden kann, den Referenzwert zu liefern</i>
2657	DE000NG0AF40	1.5	1.5	131	1	20 / 5 / 0	5	A date, as determined by the Calculation Agent, in the period commencing on the previous Rollover Date (or in the case of the first Rollover Date the Issue Date) and ending not less than 5 Business Days prior to the last trading date of the Reference Asset upon which notice to deliver the

No. of Series of Certificates <i>Nr. der Serie von Zertifikaten</i>	ISIN <i>ISIN</i>	Current Stop Loss Premium <i>Aktueller Stop-Loss-Aufschlag</i>	Stop Loss Price Rounding <i>Stop-Loss-Preis Rundung</i>	Stop Loss Price <i>Stop-Loss-Preis</i>	Entitlement <i>Bezugsverhältnis</i>	Maximum Premium/Maximum Spread/Minimum Premium <i>Maximum Premium/Maximum Spread/Minimum Premium</i>	Relevant Number of Scheduled Trading Days <i>Relevante Anzahl von Planmäßigen Handelstagen</i>	Rollover Date <i>Rollover-Tag</i>
2657	DE000NG0AF40	1,5	1,5	131	1	20 / 5 / 0	5	Reference Asset may be given in accordance with the rules of the relevant Exchange <i>Ein Tag, der von der Berechnungsstelle festgelegt wird und der in einem Zeitraum liegt, der am vorhergehenden Rollover-Tag (oder, im Falle des ersten Rollover-Tages, am Begebungstag) beginnt und nicht weniger als 5 Geschäftstage vor dem letzten Handelstag des Referenzwerts endet, an dem eine Mitteilung in Übereinstimmung mit den Regeln der maßgeblichen Börse abgegeben werden kann, den Referenzwert zu liefern</i>
2658	DE000NG0AF57	1.5	1.5	130	1	20 / 5 / 0	5	A date, as determined by the Calculation Agent, in the period commencing on

No. of Series of Certificates <i>Nr. der Serie von Zertifikaten</i>	ISIN <i>ISIN</i>	Current Stop Loss Premium <i>Aktueller Stop-Loss-Aufschlag</i>	Stop Loss Price Rounding <i>Stop-Loss-Preis Rundung</i>	Stop Loss Price <i>Stop-Loss-Preis</i>	Entitlement <i>Bezugsverhältnis</i>	Maximum Premium/Maximum Spread/Minimum Premium <i>Maximum Premium/Maximum Spread/Minimum Premium</i>	Relevant Number of Scheduled Trading Days <i>Relevante Anzahl von Planmäßigen Handelstagen</i>	Rollover Date <i>Rollover-Tag</i>
2658	DE000NG0AF57	1,5	1,5	130	1	20 / 5 / 0	5	the previous Rollover Date (or in the case of the first Rollover Date the Issue Date) and ending not less than 5 Business Days prior to the last trading date of the Reference Asset upon which notice to deliver the Reference Asset may be given in accordance with the rules of the relevant Exchange <i>Ein Tag, der von der Berechnungsstelle festgelegt wird und der in einem Zeitraum liegt, der am vorhergehenden Rollover-Tag (oder, im Falle des ersten Rollover-Tages, am Begebungstag) beginnt und nicht weniger als 5 Geschäftstage vor dem letzten Handelstag des Referenzwerts endet, an dem eine Mitteilung in</i>

No. of Series of Certificates <i>Nr. der Serie von Zertifikaten</i>	ISIN <i>ISIN</i>	Current Stop Loss Premium <i>Aktueller Stop-Loss-Aufschlag</i>	Stop Loss Price Rounding <i>Stop-Loss-Preis Rundung</i>	Stop Loss Price <i>Stop-Loss-Preis</i>	Entitlement <i>Bezugsverhältnis</i>	Maximum Premium/Maximum Spread/Minimum Premium <i>Maximum Premium/Maximum Spread/Minimum Premium</i>	Relevant Number of Scheduled Trading Days <i>Relevante Anzahl von Planmäßigen Handelstagen</i>	Rollover Date <i>Rollover-Tag</i>
								<i>Übereinstimmung mit den Regeln der maßgeblichen Börse abgegeben werden kann, den Referenzwert zu liefern</i>
2659	DE000NG0AF65	1.5	1.5	128	1	20 / 5 / 0	5	A date, as determined by the Calculation Agent, in the period commencing on the previous Rollover Date (or in the case of the first Rollover Date the Issue Date) and ending not less than 5 Business Days prior to the last trading date of the Reference Asset upon which notice to deliver the Reference Asset may be given in accordance with the rules of the relevant Exchange
2659	DE000NG0AF65	1,5	1,5	128	1	20 / 5 / 0	5	<i>Ein Tag, der von der Berechnungsstelle festgelegt wird und der in einem Zeitraum liegt, der am vorhergehenden</i>

No. of Series of Certificates <i>Nr. der Serie von Zertifikaten</i>	ISIN <i>ISIN</i>	Current Stop Loss Premium <i>Aktueller Stop-Loss-Aufschlag</i>	Stop Loss Price Rounding <i>Stop-Loss-Preis Rundung</i>	Stop Loss Price <i>Stop-Loss-Preis</i>	Entitlement <i>Bezugsverhältnis</i>	Maximum Premium/Maximum Spread/Minimum Premium <i>Maximum Premium/Maximum Spread/Minimum Premium</i>	Relevant Number of Scheduled Trading Days <i>Relevante Anzahl von Planmäßigen Handelstagen</i>	Rollover Date <i>Rollover-Tag</i>
								<i>Rollover-Tag (oder, im Falle des ersten Rollover-Tages, am Begebungstag) beginnt und nicht weniger als 5 Geschäftstage vor dem letzten Handelstag des Referenzwerts endet, an dem eine Mitteilung in Übereinstimmung mit den Regeln der maßgeblichen Börse abgegeben werden kann, den Referenzwert zu liefern</i>
2660	DE000NG0AF73	1.5	1.5	126	1	20 / 5 / 0	5	A date, as determined by the Calculation Agent, in the period commencing on the previous Rollover Date (or in the case of the first Rollover Date the Issue Date) and ending not less than 5 Business Days prior to the last trading date of the Reference Asset upon which notice to deliver the

No. of Series of Certificates <i>Nr. der Serie von Zertifikaten</i>	ISIN <i>ISIN</i>	Current Stop Loss Premium <i>Aktueller Stop-Loss-Aufschlag</i>	Stop Loss Price Rounding <i>Stop-Loss-Preis Rundung</i>	Stop Loss Price <i>Stop-Loss-Preis</i>	Entitlement <i>Bezugsverhältnis</i>	Maximum Premium/Maximum Spread/Minimum Premium <i>Maximum Premium/Maximum Spread/Minimum Premium</i>	Relevant Number of Scheduled Trading Days <i>Relevante Anzahl von Planmäßigen Handelstagen</i>	Rollover Date <i>Rollover-Tag</i>
2660	DE000NG0AF73	1,5	1,5	126	1	20 / 5 / 0	5	Reference Asset may be given in accordance with the rules of the relevant Exchange <i>Ein Tag, der von der Berechnungsstelle festgelegt wird und der in einem Zeitraum liegt, der am vorhergehenden Rollover-Tag (oder, im Falle des ersten Rollover-Tages, am Begebungstag) beginnt und nicht weniger als 5 Geschäftstage vor dem letzten Handelstag des Referenzwerts endet, an dem eine Mitteilung in Übereinstimmung mit den Regeln der maßgeblichen Börse abgegeben werden kann, den Referenzwert zu liefern</i>
2661	DE000NG0AF81	1.5	1.5	124	1	20 / 5 / 0	5	A date, as determined by the Calculation Agent, in the period commencing on

No. of Series of Certificates <i>Nr. der Serie von Zertifikaten</i>	ISIN <i>ISIN</i>	Current Stop Loss Premium <i>Aktueller Stop-Loss-Aufschlag</i>	Stop Loss Price Rounding <i>Stop-Loss-Preis Rundung</i>	Stop Loss Price <i>Stop-Loss-Preis</i>	Entitlement <i>Bezugsverhältnis</i>	Maximum Premium/Maximum Spread/Minimum Premium <i>Maximum Premium/Maximum Spread/Minimum Premium</i>	Relevant Number of Scheduled Trading Days <i>Relevante Anzahl von Planmäßigen Handelstagen</i>	Rollover Date <i>Rollover-Tag</i>
2661	DE000NG0AF81	1,5	1,5	124	1	20 / 5 / 0	5	the previous Rollover Date (or in the case of the first Rollover Date the Issue Date) and ending not less than 5 Business Days prior to the last trading date of the Reference Asset upon which notice to deliver the Reference Asset may be given in accordance with the rules of the relevant Exchange <i>Ein Tag, der von der Berechnungsstelle festgelegt wird und der in einem Zeitraum liegt, der am vorhergehenden Rollover-Tag (oder, im Falle des ersten Rollover-Tages, am Begebungstag) beginnt und nicht weniger als 5 Geschäftstage vor dem letzten Handelstag des Referenzwerts endet, an dem eine Mitteilung in</i>

No. of Series of Certificates <i>Nr. der Serie von Zertifikaten</i>	ISIN <i>ISIN</i>	Current Stop Loss Premium <i>Aktueller Stop-Loss-Aufschlag</i>	Stop Loss Price Rounding <i>Stop-Loss-Preis Rundung</i>	Stop Loss Price <i>Stop-Loss-Preis</i>	Entitlement <i>Bezugsverhältnis</i>	Maximum Premium/Maximum Spread/Minimum Premium <i>Maximum Premium/Maximum Spread/Minimum Premium</i>	Relevant Number of Scheduled Trading Days <i>Relevante Anzahl von Planmäßigen Handelstagen</i>	Rollover Date <i>Rollover-Tag</i>
								<i>Übereinstimmung mit den Regeln der maßgeblichen Börse abgegeben werden kann, den Referenzwert zu liefern</i>
2662	DE000NG0AF99	1.5	1.5	122	1	20 / 5 / 0	5	A date, as determined by the Calculation Agent, in the period commencing on the previous Rollover Date (or in the case of the first Rollover Date the Issue Date) and ending not less than 5 Business Days prior to the last trading date of the Reference Asset upon which notice to deliver the Reference Asset may be given in accordance with the rules of the relevant Exchange
2662	DE000NG0AF99	1,5	1,5	122	1	20 / 5 / 0	5	<i>Ein Tag, der von der Berechnungsstelle festgelegt wird und der in einem Zeitraum liegt, der am vorhergehenden</i>

No. of Series of Certificates <i>Nr. der Serie von Zertifikaten</i>	ISIN <i>ISIN</i>	Current Stop Loss Premium <i>Aktueller Stop-Loss-Aufschlag</i>	Stop Loss Price Rounding <i>Stop-Loss-Preis Rundung</i>	Stop Loss Price <i>Stop-Loss-Preis</i>	Entitlement <i>Bezugsverhältnis</i>	Maximum Premium/Maximum Spread/Minimum Premium <i>Maximum Premium/Maximum Spread/Minimum Premium</i>	Relevant Number of Scheduled Trading Days <i>Relevante Anzahl von Planmäßigen Handelstagen</i>	Rollover Date <i>Rollover-Tag</i>
								<i>Rollover-Tag (oder, im Falle des ersten Rollover-Tages, am Begebungstag) beginnt und nicht weniger als 5 Geschäftstage vor dem letzten Handelstag des Referenzwerts endet, an dem eine Mitteilung in Übereinstimmung mit den Regeln der maßgeblichen Börse abgegeben werden kann, den Referenzwert zu liefern</i>
2663	DE000NG0AG07	1.5	1.5	120	1	20 / 5 / 0	5	A date, as determined by the Calculation Agent, in the period commencing on the previous Rollover Date (or in the case of the first Rollover Date the Issue Date) and ending not less than 5 Business Days prior to the last trading date of the Reference Asset upon which notice to deliver the

No. of Series of Certificates <i>Nr. der Serie von Zertifikaten</i>	ISIN <i>ISIN</i>	Current Stop Loss Premium <i>Aktueller Stop-Loss-Aufschlag</i>	Stop Loss Price Rounding <i>Stop-Loss-Preis Rundung</i>	Stop Loss Price <i>Stop-Loss-Preis</i>	Entitlement <i>Bezugsverhältnis</i>	Maximum Premium/Maximum Spread/Minimum Premium <i>Maximum Premium/Maximum Spread/Minimum Premium</i>	Relevant Number of Scheduled Trading Days <i>Relevante Anzahl von Planmäßigen Handelstagen</i>	Rollover Date <i>Rollover-Tag</i>
2663	DE000NG0AG07	1,5	1,5	120	1	20 / 5 / 0	5	Reference Asset may be given in accordance with the rules of the relevant Exchange <i>Ein Tag, der von der Berechnungsstelle festgelegt wird und der in einem Zeitraum liegt, der am vorhergehenden Rollover-Tag (oder, im Falle des ersten Rollover-Tages, am Begebungstag) beginnt und nicht weniger als 5 Geschäftstage vor dem letzten Handelstag des Referenzwerts endet, an dem eine Mitteilung in Übereinstimmung mit den Regeln der maßgeblichen Börse abgegeben werden kann, den Referenzwert zu liefern</i>

The relevant Global Note representing each Series of Certificates will comprise Appendix C, Appendix A and Appendix B of the Final Terms.

**APPENDIX C
TO THE FINAL TERMS**

TERMS AND CONDITIONS OF THE CERTIFICATES

This Series of Certificates is issued pursuant to an Agency Agreement relating to the Retail Structured Securities Programme of ING Bank N.V. (as amended or supplemented from time to time, the "**Agency Agreement**") between ING Bank N.V. as issuer and BNP Paribas Securities Services as fiscal agent (the "**Fiscal Agent**"). A copy of the Agency Agreement is available for inspection during normal business hours by the holders of the Certificates (the "**Certificateholders**") at the specified offices of the Fiscal Agent.

§1

(Currency. Denomination. Form. Clearing System)

- (1) *Currency. Denomination. Form.* This Series of Certificates (the "**Certificates**") of ING Bank N.V. (the "**Issuer**") is issued in numbers of units as set out in Appendix A under the heading "*Number of Units*" in the currency as set out in Appendix A under the heading "*Specified Currency*" (the "**Currency**") on the date as set out in Appendix A under the heading "Issue Date" (the "**Issue Date**") with no par value. The Certificates are being issued in bearer form and the Certificateholders will not have the right to receive definitive certificates.
- (2) *Global Note.* The Certificates are represented by a permanent global note (the "**Permanent Global Note**" or "**Global Note**") without coupons which shall be signed by two authorised signatories of the Issuer and shall be authenticated by or on behalf of the Fiscal Agent.
- (3) *Clearing System.* Each Global Note will be kept in custody by or on behalf of the Clearing System until all obligations of the Issuer under the Certificates have been satisfied. "**Clearing System**" means Clearstream Banking AG, Frankfurt am Main or any successor in this capacity. The Certificateholders have claims to co-ownership shares of the respective Global Note which may be transferred in accordance with the rules and regulations of the respective Clearing System.

§2

(Status)

The obligations under the Certificates constitute unsecured and unsubordinated obligations of the Issuer ranking *pari passu* among themselves and *pari passu* with all other unsecured and unsubordinated obligations of the Issuer, save for such obligations as may be preferred by mandatory provisions of law.

§3

(Interest)

There will not be any payments of interest on the Certificates.

§4

(Redemption. Exercise. Liability)

- (1) *Redemption upon Exercise.* The Certificates do not have a fixed maturity date. If not redeemed early in accordance with the following provisions the Certificates shall be redeemed upon Exercise (as specified below) at their Exercise Cash Settlement Amount as determined by the Calculation Agent in accordance with the provisions hereof and as notified to the Certificateholders in accordance with §12 by the Calculation Agent immediately after being determined.
- (2) *Redemption following the occurrence of a Stop Loss Event.* If the Stop Loss Event occurs the Certificates

shall be automatically redeemed on the fifth Business Day immediately following the occurrence of the Stop Loss Event at the Stop Loss Cash Settlement Amount, without the requirement of the delivery of an exercise notice by the Issuer. The occurrence of a Stop Loss Event relating to such automatic early redemption will be notified to the Certificateholders as soon as practicable thereafter specifying the Stop Loss Cash Settlement Amount. A termination following the occurrence of a Stop Loss Event will override an exercise according to §4(1) and/or an Issuer Call according to §4(3) below.

- (3) *Issuer Call.* The Issuer may redeem the Certificates on each Business Day beginning on the Business Day following five days after the Issue Date (each an "**Optional Redemption Date**") at their Issuer Call Cash Settlement Amount upon having given not less than five Business Days' notice to the Certificateholders in accordance with §12 (which notice shall be irrevocable and shall specify the Optional Redemption Date fixed for redemption).
- (4) *Tax Call.* The Certificates shall be redeemed at their Issuer Call Cash Settlement 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 §5 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 obliged to pay additional amounts as provided or referred to in §6 as a result of any change in, or amendment to, the laws or regulations of The Netherlands and/or the Federal Republic of Germany ("**Germany**") or any political subdivision or any authority thereof or therein having power to tax, 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 §10) available to it. Before the publication of any notice of redemption pursuant to this paragraph, the Issuer shall deliver to the Fiscal 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.
- (5) *Early Redemption following the occurrence of a Change in Law, Hedging Disruption and/or Increased Cost of Hedging.* The Issuer may redeem the Certificates 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 §12 has been published (the "**Early Redemption Date**") and will pay or cause to be paid the Issuer Call Cash Settlement 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. 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.
- (6) *Redemption Amounts.* For the purposes of this §4 and §8 (Events of Default) the following applies:

The "**Early Redemption Amount**" in respect of each Certificate shall be an amount in the 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. For the purpose of calculating any Early Redemption Amount at any time following an Event of Default, the Calculation Agent will ignore the effect of such Event of Default upon the market value of the Certificates.

- (7) *Exercise.* "**Exercise**" means the Certificateholder's right to exercise the Certificates by delivering a duly

completed exercise notice, using the form of notice, which may be downloaded from the internet page of the Issuer (www.ingmarkets.de), by facsimile to the number set out therein, prior to 12:00 a.m. (Frankfurt local time), on the third Business Day preceding the Valuation Date.

- (8) *Liability.* Redemption of the Certificates, payments by the Issuer and any Agent in whole or in part by or on behalf of the Issuer and/or any Agent will be subject in all cases to all applicable fiscal and other laws, regulations and practices in force at such time (including, without limitation, any relevant exchange control laws or regulations and the rules of the relevant Clearing System) and none of the Issuer, the relevant Clearing System or any Agent shall incur any liability whatsoever if it is unable to effect any payments contemplated, after using all reasonable efforts, as a result of any such laws, regulations and practices. None of the Issuer or any Agent shall under any circumstances be liable for any acts or defaults of the relevant Clearing System in the performance of their respective duties in relation to the Certificates.

§4a (Definitions)

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

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

"Cash Settlement Amount" means the Exercise Cash Settlement Amount, the Issuer Call Cash Settlement Amount or the Stop Loss Cash Settlement Amount, as the case may be, provided that the Cash Settlement Amount shall not be less than zero.

"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, 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 Government Bonds or to enter into transactions on or relating to the Government Bonds 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 Government Bonds, (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).

"Current Financing Level" means, subject to adjustment in accordance with §4b, an amount (which shall be deemed to be a monetary value in the specified 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 specified Currency, in accordance with the following formula:

- (a) the Current Financing Level on the previous Reset Date; plus
- (b) Handling Cost; and minus
- (c) the corresponding Rollover Spread, if applicable.

The Current Financing Level on the Trade Date corresponds to such relevant level as set out in the table of Appendix B under the heading "*Current Financing Level*".

"Current Spread" means the rate (expressed as a percentage rate per annum) as determined by the Calculation Agent having regard to the specified 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 Reference Asset or hedging the Certificates with 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 table of Appendix B under the heading "*Current Spread*".

"Current Stop Loss Premium" means an amount in the specified Currency, as determined by the Calculation Agent on each Reset Date, in its reasonable discretion pursuant to §§ 315, 317 BGB, and subject to adjustment in accordance with §4b, having regard to the current market conditions (including, without limitation, market volatility). The Current Stop Loss Premium shall not be less than the "Minimum Premium" nor greater than the "Maximum Premium" of the Current Financing Level, subject to adjustment in accordance with §4b. The Current Stop Loss Premium on the Trade Date corresponds to such relevant stop loss premium as set out in the table of Appendix B under the heading "*Current Stop Loss Premium*".

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

"Disappearance of Reference Asset Price" means, in respect of the Reference Asset, the permanent discontinuation of trading in the Reference Asset on the relevant Exchange.

"Disrupted Day" means, in respect of the Reference Asset, any Scheduled Trading Day on which a Market Disruption Event has occurred.

"Early Closure" means, in respect of the Reference Asset, 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.

"Entitlement" means a factor equal to such relevant factor as set out in the table of Appendix B under the heading "*Entitlement*".

"Exchange" means such relevant Exchange as set out in the table of Appendix B under the heading "*Exchange*" or otherwise the stock exchange on which the Government Bond is, in the determination of the Calculation Agent, traded or quoted or any successor to such exchange or quotation system or any substitute exchange or quotation system to which trading in the Government Bond has temporarily been relocated (provided that the Calculation Agent has determined that there is comparable liquidity relative to the Government Bond on such successor or substitute exchange or quotation system as on the original Exchange).

"Exchange Business Day" means any Scheduled Trading Day on which the Exchange and the Related Exchange are open for trading during its regular trading session, notwithstanding the Exchange or Related Exchange closing prior to its Scheduled Closing Time.

"Exercise Cash Settlement Amount" means an amount determined by the Calculation Agent in accordance with the following provisions:

(Final Reference Price – Current Financing Level) x Entitlement, less Expenses.

"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 (which shall be deemed to be a monetary value in the specified

Currency) equal to the closing Reference Asset Price on the Exchange at the Valuation Time, adjusted for any reasonable market-making spreads, on the Valuation Date as determined by the Calculation Agent without 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 closing Reference Asset Price on such date having regard to the then prevailing market conditions, the last reported Reference Asset Price and such other factors as the Calculation Agent determines relevant.

"Governmental Authority" means any de facto or de jure government (or agency or instrumentality thereof, court, tribunal, administrative or other governmental authority) or any other entity (private or public) charged with the regulation of the financial markets (including the central bank) in the country to which the Reference Asset is in fact referenced.

"Governmental Authority Default" means, with respect to any security or indebtedness for borrowed money of, or guaranteed by, any Governmental Authority, the occurrence of a default, event of default or other similar condition or event (howsoever described) including, but not limited to, (i) the failure of timely payment in full of any principal, interest or other amounts due (without giving effect to any applicable grace periods) in respect of any such security, indebtedness for borrowed money or guarantee, (ii) a declared moratorium, standstill, waiver, deferral, repudiation or rescheduling of any principal, interest or other amounts due in respect of such security, indebtedness for borrowed money or guarantee or (iii) the amendment or modification of the terms and conditions of payment of any principal, interest or other amounts due in respect of any such security, indebtedness for money borrowed or guarantee without the consent of all holders of such obligation. The determination of the existence or occurrence of any default, event of default or other similar condition or event shall be made without regard to any lack or alleged lack of authority or capacity of such Governmental Authority to issue or enter into such security, indebtedness for money borrowed or guarantee.

"Government Bond" means the Reference Asset.

"Handling Cost" means, subject to adjustment in accordance with §4b, 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 specified 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 purchase and/or sale of any Government Bonds or any other asset(s) to hedge the 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.

"Issuer Call Cash Settlement Amount" means an amount which shall be determined by the Calculation Agent in accordance with the following formula:

$$\text{(Termination Reference Price – Current Financing Level) x Entitlement, less Expenses.}$$

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

"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 Reference Asset Price.

"Maximum Premium" means such relevant premium as set out in the table of Appendix B under the heading "*Maximum Premium*".

"Maximum Spread" means such relevant spread as set out in the table of Appendix B under the heading "*Maximum Spread*".

"Minimum Premium" means such relevant premium as set out in the table of Appendix B under the heading "*Minimum Premium*".

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

"Nationalisation" means any expropriation, confiscation, requisition, nationalisation or other action by any Governmental Authority which deprives the Issuer (or any of its affiliates), of all or substantially all of its assets in the country of the Governmental Authority.

"Price Source" means such relevant price source as set out in the table of Appendix B under the heading "*Price Source*".

"Price Source Disruption" means, in respect of the Reference Asset, (A) the failure of the Exchange to announce or publish the Reference Asset Price (or the information necessary for determining such price); or (B) the temporary or permanent discontinuance or unavailability of such price by the Exchange on the Valuation Date, Optional Redemption Date or during the Stop Loss Termination Valuation Period.

"Reference Asset" means as of the Trade Date such relevant reference asset as set out in the table of Appendix B under the heading "*Reference Asset*", and thereafter a financially equivalent reference asset (the "**Substitute Asset**") selected by the Issuer. On the Rollover Date, the Issuer shall make its selection of the Substitute Asset and on such date the Issuer, shall, during Trading Hours, effect substitution of the Reference Asset for the Substitute Asset at the Rollover Spread and thereafter the Substitute Asset shall for all purposes be the Reference Asset.

"Reference Asset Price" means the current price of the Reference Asset. For the avoidance of any doubt, this shall not be the futures contract value but the futures contract value divided by the applicable contract factor (the value of 1.0 future's point) specified on the Price Source, and if no such page reference exists, such other page reference as the Calculation Agent determines.

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

"Relevant Number of Scheduled Trading Days" means such relevant number of days as set out in the table of Appendix B under the heading "*Relevant Number of 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 Business Day following any Rollover Date if such Rollover Date falls during the scheduled month for delivery of the Reference Assets, at the determination of the Calculation Agent.

"Rollover Date" means such relevant date as set out in the table of Appendix B 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 Reference Asset minus the price determined by the Issuer for establishing its related hedging arrangements for the Substitute Asset during the substitution of the Reference Asset for the Substitute Asset by reference to liquidity in the Reference Asset and the Substitute Asset. The Rollover Spread may be a negative number.

"Scheduled Closing Time" means, in respect of an Exchange or Related Exchange and any Scheduled Trading Day on which each Exchange and each Related Exchange are scheduled to be open for trading for their respective regular trading sessions, the scheduled weekday closing time of such 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 any day on which the Exchange and each Related Exchange is scheduled to be open for trading for its regular trading session.

"Stop Loss Cash Settlement Amount" means an amount which is equal to zero.

"Stop Loss Event" occurs if, subject to any adjustment in accordance with §4b, the Reference Asset Price (which shall be deemed to be a monetary value in the specified Currency) on the Exchange 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 less than or equal to the Stop Loss Price. If no such level is available the level 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 will be rounded as set out in the table of Appendix B under the heading "*Stop Loss Price Rounding*" and the Stop Loss Price on the Trade Date corresponds to such relevant price as set out in the table of Appendix B under the heading "*Stop Loss Price*".

"Stop Loss 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 Business Day following any Rollover Date if such Rollover Date falls during the scheduled month for delivery of the Reference Asset, at the determination of the Calculation Agent.

"Stop Loss Termination Reference Price" means, subject to adjustment in accordance with §4b, an amount (which shall be deemed to be a monetary value in the specified Currency) determined by the Calculation Agent in its reasonable discretion pursuant to §§ 315, 317 BGB to be the fair value price for the Reference Asset as determined by the Calculation Agent by reference to an unwinding of any hedging position, whether actual or theoretical, on a best efforts basis and in a commercially reasonable manner. The Stop Loss Termination Reference Price will equal to at least the lowest level of the Reference Asset Price on the Stop Loss Termination Valuation Date.

"Stop Loss Termination Valuation Date" means the last Scheduled Trading Day during the Stop Loss Termination Valuation Period.

"Stop Loss Termination Valuation Period" means a reasonable period following the Stop Loss Event, as determined by the Calculation Agent in its reasonable discretion pursuant to §§ 315, 317 BGB, which period shall

be determined by the liquidity in the underlying market and shall not be greater than 2 days (and excluding for this purpose any period during which a Market Disruption Event is continuing).

"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 Reference Asset (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 Reference Asset Price on the Valuation Date and/or on each of the three Scheduled Trading Days following the Valuation Date and/or during the Stop Loss Termination Valuation Period from what it would have been without that imposition, change or removal

"Termination Reference Price" means an amount (which shall be deemed to be a monetary value in the specified Currency) equal to the Reference Asset Price on the Exchange at the Valuation Time, adjusted for any reasonable market-making spreads, on the Optional Redemption Date as determined by or on behalf of the Calculation Agent.

"Trade Date" means such relevant date as set out in the table of Appendix B under the heading "*Trade Date*".

"Trading Disruption" means, in respect of the Reference Asset, the material suspension of, or the material limitation imposed on, trading in the Reference Asset on the relevant Exchange or Related Exchange.

"Valuation Date" means such relevant date as set out in the table of Appendix B 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 Reference Asset Price and such other factors as the Calculation Agent determines to be relevant.

"Valuation Time" means the Scheduled Closing Time on the relevant Exchange on the relevant date in relation to the Government Bond. If the relevant Exchange closes prior to its Scheduled Closing Time, and the specified Valuation Time is after the actual closing time for its regular trading session, then (subject to the provisions concerning Disrupted Days) the Valuation Time shall be such actual closing time.

§4b

(Market Disruption Events. Corrections. Currency. Additional Market Disruption Event. Change in Currency)

- (1) *Market Disruption Events.* The Issuer shall, as soon as reasonably practicable under the circumstances notify the Certificateholders in accordance with § 12 if the Calculation Agent determines that a Market Disruption Event has occurred. The Issuer may make adjustments to the terms and conditions of the Certificates in order to account for any Market Disruption Event if it considers it appropriate to do so. The Issuer shall give notice to the Certificateholders of any such adjustment in accordance with § 12.
- (2) *Corrections.* If the Calculation Agent determines in respect of any Reference Asset 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 the terms and conditions of the Certificates is required to account for such correction. If the Calculation Agent determines that an adjustment to the terms and conditions is required, the Issuer may as soon as reasonably practicable adjust the terms and conditions of the Certificates to account for such correction.

- (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 the terms and conditions of the Certificates (including the date on which any amount is payable by the Issuer), the Issuer may make such adjustment or adjustments to the terms and conditions of the Certificates as it deems necessary. The Issuer shall give notice to the Certificateholders of any such adjustment in accordance §12.
- (4) *Additional Market Disruption Event*. If the Calculation Agent determines that an Additional Market Disruption Event has occurred, the Issuer may, if and to the extent permitted by applicable law, pay an amount to each Certificateholder in respect of each Certificate held by such holder, which shall be the fair market value (as determined by the Calculation Agent) as at the date of such payment taking into account the Additional Market Disruption Event less the cost to the Issuer of amending or liquidating any financial instruments or transactions entered into by the Issuer in connection with the Certificate, together with any costs, expenses, fees or taxes incurred by the Issuer in respect of any such financial instruments or transactions. Notice of any determination pursuant to this paragraph shall be given to the Certificateholders in accordance §12.
- (5) *Change in Currency*. If, at any time after the Issue Date, there is any change in the currency in which the Reference Asset is quoted, listed and/or dealt on the relevant Price Source and/or Exchange, then the Issuer will adjust such of the terms and conditions of 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.

§5 (Payments)

- (1) *Payment of Principal*. Payment of principal in respect of Certificates shall be made, subject to applicable fiscal and other laws and regulations, in the Currency and to the Clearing System or to its order for credit to the accounts of the relevant account holders of the Clearing System upon presentation and surrender of the Global Note at the specified office of any Paying Agent outside the United States in case of Certificates represented by a Global Note.
- (2) *Business Day*. If the date for payment of any amount in respect of any Certificate is not a Business Day then the Certificateholder shall not be entitled to payment until the next Business Day in the relevant place and shall not be entitled to interest or other payment in respect of such delay.

"**Business Day**" means a day on which (other than Saturday and Sunday) all relevant parts of the Trans-European Automated Real-Time Gross Settlement Express Transfer System 2 or any successor system thereto ("**TARGET**") are operating to effect payments in Euro.
- (3) *United States*. "**United States**" means the United States of America including the States thereof and the District of Columbia and its possessions (including Puerto Rico, the U.S. Virgin Islands, Guam, American Samoa, Wake Island and the Northern Mariana Islands).
- (4) *Discharge*. The Issuer shall be discharged by payment to, or to the order of, the Clearing System.
- (5) *References to Principal*. References to "principal" shall be deemed to include, as applicable the Exercise Cash Settlement Amount of the Certificates, the Issuer Call Cash Settlement Amount of the Certificates and the Stop Loss Cash Settlement Amount of the Certificates and any premium and any other amounts which may be payable under or in respect of the Certificates.

§6
(Taxation)

All payments of principal and/or interest in respect of the Certificates shall be made free and clear of, and without withholding or deduction for, any taxes, duties, assessments or governmental charges of whatever nature imposed, levied, collected, withheld or assessed by or within The Netherlands or Germany or any authority therein or thereof having power to tax, unless such withholding or deduction is required by law. In that event the Issuer shall pay such additional amounts (the "**Additional Amounts**") as shall result in receipt by the Certificateholder of such amounts as would have been received by them had no such withholding or deduction been required, except that no Additional Amounts shall be payable with respect to any Certificate

- (a) as far as German *Kapitalertragsteuer* (including *Abgeltungsteuer*, which took effect on 1 January 2009, as well as including church tax, if any) to be deducted or withheld pursuant to the German Income Tax Act, even if the deduction or withholding has to be made by the Issuer or its representative, and the German Solidarity Surcharge (*Solidaritätszuschlag*) or any other tax which may substitute the German *Kapitalertragsteuer* or *Solidaritätszuschlag*, as the case may be, is concerned;
- (b) to, or to a third party on behalf of, a Certificateholder where such Certificateholder is liable to such withholding or deduction by reason of having some connection with the Netherlands or Germany other than by reason only of the holding of such Certificate or the receipt of the relevant payment in respect thereof;
- (c) to, or to a third party on behalf of, a holder where no such withholding or deduction would have been required to be withheld or deducted if the Certificates were credited at the time of payment to a securities deposit account with a bank outside The Netherlands or Germany;
- (d) where such withholding or deduction is imposed on a payment to an individual and is required to be made pursuant to European Council Directive 2003/48/EC, any other income tax directive or any law implementing or complying with, or introduced in order to conform to such directive or any arrangements entered into between a EU Member State and certain other countries and territories in connection with such directive;
- (e) to the extent such withholding tax or deduction is payable by or on behalf of a Certificateholder who could lawfully avoid (but has not so avoided) such withholding or deduction by complying or procuring that any third party complies with any statutory requirements or by making or procuring that a third party makes a declaration of non-residence or other similar claim for exemption to any tax authority in the place where the payment is effected;
- (f) to the extent such withholding tax or deduction is payable by or on behalf of a Certificateholder who would have been able to avoid such withholding or deduction by effecting a payment via another Paying Agent in a Member State of the European Union, not obliged to withhold or deduct tax; or
- (g) to the extent such withholding tax or deduction is for payment on a date more than 30 days after the date on which payment in respect of it first becomes due or (if any amount of the money payable is improperly withheld or refused) the date on which payment in full of the amount outstanding is made.

§7
(Prescription)

The presentation period provided in §801 paragraph 1, sentence 1 of the German Civil Code is reduced to ten years for the Certificates.

§8
(Events of Default)

If any of the following events (each an "**Event of Default**") occurs, the holder of any Certificate may by written notice to the Issuer at the specified office of the Fiscal Agent declare such Certificate to be forthwith due and

payable, whereupon the Early Redemption Amount of such Certificate together with interest accrued (if any) to the date fixed for redemption in accordance with the Day Count Fraction shall become immediately due and payable, unless such Event of Default shall have been remedied prior to the receipt of such notice by the Issuer:

- (a) any principal or interest on such Certificates has not been paid within 14 days following the due date for payment. The Issuer shall not, however, be in default if such sums were not paid in order to comply with a mandatory law, regulation or order of any court of competent jurisdiction. Where there is doubt as to the validity or applicability of any such law, regulation or order, the Issuer will not be in default if it acts on the advice given to it during such 14 day period by independent legal advisers; or
- (b) the Issuer breaches any provision of such Certificates that is materially prejudicial to the interests of the Certificateholders and that breach has not been remedied within 21 days after the Issuer has received notice demanding redemption; or
- (c) the Issuer becomes bankrupt, or an order is made or an effective resolution is passed for the winding up or liquidation of the Issuer (otherwise than in connection with a scheme of reconstruction, merger or amalgamation the terms of which have previously been approved by the Certificateholders); or
- (d) the Issuer ceases to carry on the whole or a substantial part of its business (except for the purposes of a reconstruction or merger the terms of which have previously been approved by a meeting of the Certificateholders).

§9 (Agents)

- (1) *Appointment.* The Fiscal Agent, the Paying Agent and the Calculation Agent (together the "**Agents**") and their offices (which can be substituted with other offices in the same city) are:

Fiscal Agent: BNP Paribas Securities Services
Europa-Allee 12
60327 Frankfurt am Main
Germany

Paying Agent: BNP Paribas Securities Services
Europa-Allee 12
60327 Frankfurt am Main
Germany

Calculation Agent: ING Bank N.V.
Bijlmerplein 888
1102 MG Amsterdam Zuid-Oost
The Netherlands

- (2) *Variation or Termination of Appointment.* The Issuer reserves the right at any time to vary or terminate the appointment of any Agent and to appoint another Fiscal Agent or additional or other Paying Agents or another Calculation Agent provided that the Issuer shall at all times (i) maintain a Fiscal Agent, (ii) so long as the Certificates are listed on a regulated market of a stock exchange, a Paying Agent (which may be the Fiscal Agent) with a specified office in such place as may be required by the rules of such stock exchange, (iii) a Calculation Agent with a specified office located in such place as required by the rules of any stock exchange or other applicable rules (if any) and (iv) if a Directive of the European Union regarding the taxation of interest income or any law implementing such Directive is introduced, ensure that it maintains a Paying Agent in a Member State of the European Union that will not be obliged to withhold or deduct tax pursuant to any such Directive or law, to the extent this is possible in a Member State of the European Union. Any variation, termination, appointment or change shall only take effect (other than in the case of insolvency, when it shall be of immediate effect) after not less than 30 nor more than 45 days' prior notice thereof shall have been given to the Certificateholder in accordance with §12.

- (3) *Agent of the Issuer.* Any Agent acts solely as the agent of the Issuer and does not assume any obligations towards or relationship of agency or trust for any Certificateholder.
- (4) *Determinations Binding.* All certificates, communications, opinions, determinations, calculations, quotations and decisions given, expressed, made or obtained for the purposes of this Terms and Conditions by the Calculation Agent shall (in the absence of manifest error) be binding on the Issuer, the Fiscal Agent, the Paying Agents and the Certificateholders and shall be made in accordance with §§ 315, 317 of the German Civil Code.
- (5) None of the Calculation Agent or the Paying Agents shall have any responsibility in respect of any error or omission or subsequent correcting made in the calculation or publication of any amount in relation to the Certificates, whether caused by negligence or otherwise (other than gross negligence or wilful misconduct).

§10

(Substitution of the Issuer)

- (1) The Issuer (reference to which shall always include any previous substitute debtor) may and the Certificateholders hereby irrevocably agree in advance that the Issuer may without any further prior consent of any Certificateholder at any time, substitute any company (incorporated in any country in the world) controlling, controlled by or under common control with, the Issuer as the principal debtor in respect of the Certificates or undertake its obligations in respect of the Certificates through any of its branches (any such company or branch, the "**Substitute Debtor**"), provided that:
 - (a) such documents shall be executed by the Substituted Debtor and the Issuer as may be necessary to give full effect to the substitution (together the "**Substitution Documents**") and pursuant to which the Substitute Debtor shall undertake in favour of each Certificateholder to be bound by these Terms and Conditions and the provisions of the Agency Agreement as fully as if the Substitute Debtor had been named in the Certificates and the Agency Agreement as the principal debtor in respect of the Certificates in place of the Issuer and pursuant to which the Issuer shall irrevocably and unconditionally guarantee in favour of each Certificateholder the payment of all sums payable by the Substitute Debtor as such principal debtor (such guarantee of the Issuer herein referred to as the "**Substitution Guarantee**");
 - (b) the Substitution Documents shall contain a warranty and representation by the Substitute Debtor and the Issuer that the Substitute Debtor and the Issuer have obtained all necessary governmental and regulatory approvals and consents for such substitution and for the giving by the Issuer of the Substitution Guarantee in respect of the obligations of the Substitute Debtor, that the Substitute Debtor has obtained all necessary governmental and regulatory approvals and consents for the performance by the Substitute Debtor of its obligations under the Substitution Documents and that all such approvals and consents are in full force and effect and that the obligations assumed by the Substitute Debtor and the Substitution Guarantee given by the Issuer are each valid and binding in accordance with their respective terms and enforceable by each Certificateholder and that, in the case of the Substitute Debtor undertaking its obligations with respect to the Certificates through a branch, the Certificates remain the valid and binding obligations of such Substitute Debtor; and
 - (c) §8 shall be deemed to be amended so that it shall also be an Event of Default under the said Condition if the Substitution Guarantee shall cease to be valid or binding on or enforceable against the Issuer.
- (2) Upon the Substitution Documents becoming valid and binding obligations of the Substitute Debtor and the Issuer and subject to notice having been given in accordance with sub-paragraph (4) below, the Substitute Debtor shall be deemed to be named in the Certificates as the principal debtor in place of the Issuer as issuer and the Certificates shall thereupon be deemed to be amended to give effect to the substitution including that the relevant jurisdiction in §6 shall be the jurisdiction of incorporation of the Substitute Debtor. The execution of the Substitution Documents together with the notice referred to in sub-paragraph (4) below shall, in the case of the substitution of any other company as principal debtor, operate to release the Issuer as

issuer from all of its obligations as principal debtor in respect of the Certificates.

- (3) The Substitution Documents shall be deposited with and held by the Fiscal Agent for so long as any Certificates remain outstanding and for so long as any claim made against the Substitute Debtor or the Issuer by any Certificateholder in relation to the Certificates or the Substitution Documents shall not have been finally adjudicated, settled or discharged. The Substitute Debtor and the Issuer acknowledge the right of every Certificateholder to the production of the Substitution Documents for the enforcement of any of the Certificates or the Substitution Documents.
- (4) Not later than 15 Business Days after the execution of the Substitution Documents, the Substitute Debtor shall give notice thereof to the Certificateholders and, if any Certificates are listed on any stock exchange, to such stock exchange in accordance with §13 and to any other person or authority as required by applicable laws or regulations. A supplement to the Base Prospectus relating to the Certificates concerning the substitution of the Issuer shall be prepared by the Issuer.
- (5) For the purposes of this §10, the term 'control' means the possession, directly or indirectly, of the power to direct or cause the direction of the management and policies of a company, whether by contract or through the ownership, directly or indirectly, of voting shares in such company which, in the aggregate, entitle the holder thereof to elect a majority of its directors, and includes any company in like relationship to such first-mentioned company, and for this purpose 'voting shares' means shares in the capital of a company having under ordinary circumstances the right to elect the directors thereof, and 'controlling', 'controlled' and 'under common control' shall be construed accordingly.

§11

(Further Issues. Purchases. Cancellation)

- (1) *Further Issues.* The Issuer may from time to time without the consent of the Certificateholders create and issue further Certificates having the same terms and conditions as the Certificates (except for the issue price, the Issue Date, the Interest Commencement Date and the first Interest Payment Date) and so that the same shall be consolidated and form a single Series with such Certificates, and references to "Certificates" shall be construed accordingly.
- (2) *Purchases.* The Issuer may at any time purchase Certificates at any price in the open market or otherwise. If purchases are made by tender, tenders must be available to all Certificateholders alike. Such Certificates may be held, reissued, resold or cancelled, all at the option of the Issuer.
- (3) *Cancellation.* All Certificates redeemed in full shall be cancelled forthwith and may not be reissued or resold.

§12

(Notices)

- (1) *Publication.* All notices concerning the Certificates shall be published on the Internet on website www.inmarkets.de or in a leading daily newspaper having general circulation in Germany. This newspaper is expected to be the *Börsen-Zeitung*. Any notice so given will be deemed to have been validly given on the third day following the date of such publication (or, if published more than once, on the third day following the first such publication).
- (2) *Notification to Clearing System.* The Issuer may, instead of a publication pursuant to subparagraph (1) above, deliver the relevant notice to the Clearing System, for communication by the Clearing System to the Certificateholders, provided that, so long as any Certificates are listed on any stock exchange, the rules of such stock exchange permit such form of notice. Any such notice shall be deemed to have been given to the Certificateholders on the fifth day after the day on which the said notice was given to the Clearing System.

§13

(Governing Law. Jurisdiction. Process Agent)

- (1) *Governing Law.* The Certificates are governed by German law.
- (2) *Jurisdiction.* The exclusive place of jurisdiction for all proceedings arising out of or in connection with the Certificates ("**Proceedings**") shall be Frankfurt am Main. The Certificateholders, however, may also pursue their claims before any other court of competent jurisdiction. The Issuer hereby submits to the jurisdiction of the courts referred to in this subparagraph.
- (3) *Appointment of Process Agent.* For any Proceedings before German courts, the Issuer appoints ING Bank, Niederlassung der ING-DiBa AG, Theodor-Heuss-Allee 100, 60486 Frankfurt am Main as its authorised agent for service of process in Germany.
- (4) *Enforcement.* Any Certificateholder may in any proceedings against the Issuer, or to which such Certificateholder and the Issuer are parties, protect and enforce in his own name his rights arising under such Certificates on the basis of (i) a statement issued by the Custodian with whom such Certificateholder maintains a securities account in respect of the Certificates (a) stating the full name and address of the Certificateholder, (b) specifying the aggregate principal amount of Certificates credited to such securities account on the date of such statement and (c) confirming that the Custodian has given written notice to the Clearing System containing the information pursuant to (a) and (b) and (ii) a copy of the Certificate in global form certified as being a true copy by a duly authorised officer of the Clearing System or a depository of the Clearing System, without the need for production in such proceedings of the actual records or the Global Note representing the Certificates. "**Custodian**" means any bank or other financial institution of recognised standing authorised to engage in securities custody business with which the Holder maintains a securities account in respect of the Certificates and includes the Clearing System. Each Certificateholder may, without prejudice to the foregoing, protect and enforce his rights under these Certificates also in any other manner permitted in the country of the proceedings.

§14

(Partial Invalidity)

- (1) Should any provision in these Terms and Conditions be or become invalid or unenforceable in whole or in part, the remaining provisions are not affected thereby. Any gap arising as a result of invalidity or unenforceability of the Terms and Conditions is to be filled with a provision that corresponds to the meaning and intent of these Terms and Conditions and is in the interests of the parties.
- (2) The Issuer is authorised, within these Terms and Conditions, without consent of the Certificateholder to correct obvious typing or arithmetic errors or other obvious mistakes that are reasonable under consideration of the Issuer's and Certificateholders' interests (in particular, assuming that the obligation of a Certificateholder as purchaser of the Certificates and the corresponding obligation of the Issuer under these Terms and Conditions are equivalent), whereas an error shall be deemed to be obvious, if such error is manifest to an investor who is competent in respect of the relevant type of Certificates, in particular, in consideration of the selling price and further factors which affect the value of the Certificates. Notices of corrections to these Terms and Conditions shall be given without delay, in accordance with §12. Furthermore, the Issuer is authorised to change and/or supplement contradictory or incomplete provisions, where only such changes and/or additions are permissible that are reasonable under consideration of the Issuer's and Certificateholders' interests. Notice of changes and/or additions to these Terms and Conditions shall be given without delay, pursuant to §12.

§15

(Language)

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

Die jeweilige Globalurkunde, die eine Serie von Zertifikaten verbrieft, besteht aus Anhang C, Anhang A und Anhang B.

**ANHANG C
ZU DEN ENDGÜLTIGEN BEDINGUNGEN**

EMISSIONSBEDINGUNGEN DER ZERTIFIKATE

Diese Serie von Zertifikaten wird gemäß einem Agency Agreement bezüglich des *Retail Structured Securities Programme* der ING Bank N.V. (zusammen mit den jeweiligen Ergänzungen das "**Agency Agreement**") zwischen ING Bank N.V. als Emittentin und BNP Paribas Securities Services als Hauptzahlstelle (die "**Hauptzahlstelle**") begeben. Eine Kopie des Agency Agreements kann bei den bezeichneten Geschäftsstellen der Hauptzahlstelle und jeder Zahlstelle von den Gläubigern (die "**Gläubiger**") während der üblichen Geschäftszeiten eingesehen werden.

§1

(Währung. Stückelung. Form. Clearing Systeme)

- (1) *Währung. Stückelung. Form.* Diese Serie von Zertifikaten (die "**Zertifikate**") der ING Bank N.V. (die "**Emittentin**") wird in der festgelegten Währung, wie in der Tabelle des Anhangs A unter der Überschrift "*Festgelegte Währung*" angegeben, (die "**Währung**") in der Anzahl der Stücke, wie in der Tabelle des Anhangs A unter der Überschrift "*Anzahl der Stücke*" angegeben, an dem Tag, wie in der Tabelle des Anhangs A unter der Überschrift "*Begebungstag*" angegeben (der "**Begebungstag**") ohne Nennwert begeben. Die Zertifikate lauten auf den Inhaber und die Gläubiger haben kein Recht, die Ausstellung effektiver Urkunden zu verlangen.
- (2) *Globalurkunde.* Die Zertifikate sind durch eine Dauerglobalurkunde (die "**Dauerglobalurkunde**" oder eine "**Globalurkunde**") ohne Zinsscheine verbrieft, welche die Unterschriften zweier ordnungsgemäß bevollmächtigten Vertreter der Emittentin trägt und von der Hauptzahlstelle mit einer Kontrollunterschrift versehen ist.
- (3) *Clearing System.* Jede Dauerglobalurkunde wird so lange von einem oder im Namen eines Clearing Systems verwahrt werden, bis sämtliche Verbindlichkeiten der Emittentin aus den Zertifikaten erfüllt sind. "**Clearing System**" bedeutet Clearstream Banking AG, Frankfurt am Main oder jeder Rechtsnachfolger. Den Gläubigern stehen Miteigentumsanteile an der jeweiligen Globalurkunde zu, die gemäß den Regelungen und Bestimmungen des jeweiligen Clearing Systems übertragen werden können.

§2

(Status)

Die Verpflichtungen aus den Zertifikaten begründen unbesicherte und nicht nachrangige Verbindlichkeiten der Emittentin, die untereinander und mit allen anderen unbesicherten und nicht nachrangigen Verbindlichkeiten der Emittentin gleichrangig sind, soweit diesen Verbindlichkeiten nicht durch zwingende gesetzliche Bestimmungen ein Vorrang eingeräumt wird.

§3

(Zinsen)

Zinszahlungen auf die Zertifikate erfolgen nicht.

§4

(Rückzahlung. Ausübung. Haftung)

- (1) *Rückzahlung nach Ausübung.* Die Zertifikate haben keinen festen Fälligkeitstag. Falls sie nicht gemäß den folgenden Bestimmungen vorzeitig zurückgezahlt werden, werden die Zertifikate nach einer Ausübung (wie nachstehend beschrieben) zu ihrem Barabrechnungsbetrag bei Ausübung, wie von der Berechnungsstelle gemäß diesen Bestimmungen festgestellt und den Gläubigern unmittelbar nach der Feststellung gemäß §12

von der Berechnungsstelle mitgeteilt, zurückgezahlt.

- (2) *Rückzahlung nach dem Eintritt eines Stop-Loss-Ereignisses.* Bei Eintritt eines Stop-Loss-Ereignisses werden die Zertifikate automatisch am fünften Geschäftstag, der unmittelbar auf den Eintritt des Stop-Loss-Ereignisses folgt zum Barabrechnungsbetrag bei Stop-Loss-Ereignis zurückgezahlt, ohne dass es der Abgabe einer Ausübungserklärung durch die Emittentin bedarf. Der Eintritt eines Stop-Loss-Ereignisses im Zusammenhang mit einer entsprechenden automatischen vorzeitigen Rückzahlung wird den Gläubigern unter Angabe des Barabrechnungsbetrags bei Stop-Loss-Ereignis mitgeteilt, sobald diese danach vernünftigerweise durchführbar ist. Eine Kündigung, die auf den Eintritt eines Stop-Loss-Ereignisses folgt, geht einer Ausübung nach §4(1) und/oder einer Vorzeitigen Rückzahlung nach Wahl der Emittentin gemäß dem nachfolgenden §4(3) vor.
- (3) *Vorzeitige Rückzahlung nach Wahl der Emittentin.* Es steht der Emittentin frei, an jedem Geschäftstag, beginnend mit dem fünften Geschäftstag nach dem Begebungstag (jeweils ein **"Rückzahlungstag nach Wahl der Emittentin"**) die Zertifikate zu ihrem Barabrechnungsbetrag bei Kündigung durch die Emittentin zurückzuzahlen, nachdem sie die Gläubiger mindestens fünf Geschäftstage zuvor gemäß §12 benachrichtigt hat (wobei die Erklärung unwiderruflich ist und den für die Rückzahlung der Zertifikate festgelegten Rückzahlungstag nach Wahl der Emittentin enthalten muss).
- (4) *Vorzeitige Rückzahlung aus steuerlichen Gründen.* Die Zertifikate werden auf Wunsch der Emittentin vollständig, nicht aber teilweise, jederzeit zu ihrem Barabrechnungsbetrag bei Kündigung der Emittentin gemäß §5 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 verpflichtet sein wird, in Folge einer Änderung oder Ergänzung der Gesetze und Verordnungen der Niederlande und/oder der Bundesrepublik Deutschland (**"Deutschland"**) oder einer jeweils zur Steuererhebung ermächtigten Gebietskörperschaft oder Behörde, oder Änderungen in der Anwendung oder offiziellen Auslegung solcher Gesetze und Verordnungen, sofern die entsprechende Änderung am oder nach dem Begebungstag wirksam wird, zusätzliche Beträge gemäß §6 zu zahlen, 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 §10). 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.
- (5) *Vorzeitige Kündigung bei Vorliegen einer Rechtsänderung, einer Hedging-Störung und/oder Gestiegener Hedging-Kosten.* Die Emittentin kann die Zertifikate 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 §12 veröffentlicht wurde (der **"Vorzeitige Rückzahlungstag"**), zurückzahlen und wird den Barrückzahlungsbetrag bei Kündigung der Emittentin 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 veranlassen. Zahlungen von Steuern oder vorzeitigen Rückzahlungsgebühren sind von den entsprechenden Gläubigern zu tragen und die Emittentin übernimmt hierfür keine Haftung.
- (6) *Rückzahlungsbeträge.* Innerhalb dieses §4 und §8 (Kündigungsgründe) gilt folgendes:

Der **"vorzeitige Rückzahlungsbetrag"** jedes Zertifikats ist ein Betrag in der Währung, 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. Für den Fall der Berechnung des Vorzeitigen Rückzahlungsbetrages nach einem Kündigungsgrund wird die Berechnungsstelle die Auswirkungen dieses Kündigungsgrundes auf den Wert der Zertifikate ignorieren.

- (7) *Ausübung.* "**Ausübung**" bezeichnet das Recht des Gläubigers zur Ausübung der Zertifikate durch Abgabe einer ordnungsgemäß ausgefüllten Ausübungserklärung unter Verwendung der Mustererklärung, die von der Internetseite der Emittentin (www.ingmarkets.de) heruntergeladen werden kann, per Telefax an die in diesem Dokument angegebene Nummer vor 12.00 Uhr (Frankfurter Ortszeit) am dritten Geschäftstag vor dem Bewertungstag.
- (8) *Haftung.* Die Rückzahlung der Zertifikate, Zahlungen der Emittentin und von beauftragten Stellen, die vollständig oder teilweise durch die Emittentin und/oder eine beauftragte Stelle oder in deren Auftrag durchgeführt werden, unterliegen in allen Fällen den zu dem betreffenden Zeitpunkt geltenden Steuer- und sonstigen Gesetzen, -verordnungen und -praktiken (u. a. allen maßgeblichen Devisenkontrollgesetzen oder -verordnungen und den Regeln des betreffenden Clearing Systems); weder die Emittentin noch das betreffende Clearing System oder eine beauftragte Stelle haften in jedweder Form, falls sie aufgrund entsprechender Gesetze, Verordnungen und Praktiken nach allen vertretbaren Anstrengungen nicht in der Lage sind, vorgesehene Zahlungen durchzuführen. Weder die Emittentin noch eine beauftragte Stelle haften unter jedweden Umständen im Rahmen der Erfüllung ihrer jeweiligen Verpflichtungen in Bezug auf die Zertifikate für Handlungen oder Unterlassungen des betreffenden Clearing Systems.

§4a (Definitionen)

"**Zusätzliche Marktstörung**" bezeichnet ein Steuerereignis, eine Rechtsänderung, eine Hedging-Störung und gestiegene Hedgingkosten.

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

"**Barabrechnungsbetrag**" bezeichnet den Barabrechnungsbetrag bei Ausübung bzw. den Barabrechnungsbetrag bei Kündigung der Emittentin bzw. den Barabrechnungsbetrag bei Stop-Loss-Ereignis; der Barabrechnungsbetrag darf nicht kleiner als null sein.

"**Rechtsänderung**" bedeutet, dass an oder nach dem Begebungstag 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 maßgeblicher Börsen oder Handelseinrichtungen) (einschließlich Maßnahmen von Steuerbehörden) die Emittentin feststellt, dass (X) (i) das Halten, der Erwerb oder die Veräußerung von Staatsanleihen oder der Abschluss von Transaktionen über oder in Bezug auf Staatsanleihen 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 Staatsanleihen 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).

"Aktuelle Finanzierungshöhe" bezeichnet, vorbehaltlich einer Anpassung gemäß § 4b, einen Betrag (der als Geldbetrag in der angegebenen Währung gilt), der von der Berechnungsstelle an jedem Tag (mit Ausnahme von Samstagen und Sonntagen), an dem Geschäftsbanken und Devisenmärkte Zahlungen in der angegebenen Währung abwickeln, anhand der folgenden Formel ermittelt wird:

- (a) Aktuelle Finanzierungshöhe am vorangegangenen Neufeststellungstag zuzüglich
- (b) Bearbeitungskosten abzüglich
- (c) des betreffenden Rollover-Spread, sofern anwendbar.

Die Aktuelle Finanzierungshöhe am Handelstag beträgt die jeweilige Finanzierungshöhe, wie in der Tabelle von Anhang B unter der Überschrift "*Aktuelle Finanzierungshöhe*" angegeben.

"Aktueller Spread" bezeichnet den Satz (ausgedrückt als Prozentsatz p. a.), der von der Berechnungsstelle unter Berücksichtigung der angegebenen Währung, 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 Marktsatz für die Leihe des Referenzwerts oder die Absicherung der Zertifikate über 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 der Tabelle von Anhang B unter der Überschrift "*Aktueller Spread*" angegeben.

"Aktueller Stop-Loss-Aufschlag" bezeichnet einen Betrag in der angegebenen Währung, der von der Berechnungsstelle an jedem Neufeststellungstag nach billigem Ermessen gemäß §§ 315, 317 BGB unter Berücksichtigung der gegenwärtigen Marktbedingungen (unter anderem der Marktvolatilität) festgelegt wird, vorbehaltlich einer Anpassung gemäß § 4b. Der Aktuelle Stop-Loss-Aufschlag darf nicht niedriger sein als der "Mindestaufschlag" und nicht höher als der "Höchstaufschlag" der Aktuellen Finanzierungshöhe, vorbehaltlich einer Anpassung gemäß § 4b. Der Aktuelle Stop-Loss-Aufschlag am Handelstag beträgt den jeweiligen Aufschlag, wie in der Tabelle von Anhang B unter der Überschrift "*Aktueller Stop-Loss-Aufschlag*" angegeben.

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

"Wegfall des Referenzwertkurses" bezeichnet in Bezug auf den Referenzwert die dauerhafte Einstellung des Handels mit dem Referenzwert an der maßgeblichen Börse.

"Störungstag" bezeichnet in Bezug auf den Referenzwert einen Planmäßigen Handelstag, an dem eine Marktstörung eingetreten ist.

"Vorzeitiger Börsenschluss" bezeichnet in Bezug auf den Referenzwert 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.

"Bezugsverhältnis" bezeichnet den jeweiligen Faktor, wie in der Tabelle von Anhang B unter der Überschrift "*Bezugsverhältnis*" angegeben.

"**Börse**" bezeichnet die jeweilige Börse, wie in der Tabelle von Anhang B unter der Überschrift "*Börse*" angegeben oder die Wertpapierbörse, an der die Staatsanleihe nach Feststellung der Berechnungsstelle gehandelt wird oder notiert ist, oder einen Rechtsnachfolger dieser Börse oder dieses Kursnotierungssystems oder eine Ersatz-Börse oder ein Ersatz-Kursnotierungssystem, auf das der Handel mit der Staatsanleihe vorübergehend übertragen wurde (sofern die Berechnungsstelle festgestellt hat, dass an dieser Nachfolge- oder Ersatzbörse bzw. diesem Nachfolge- oder Ersatz-Kursnotierungssystem in Bezug auf die Staatsanleihe eine Liquidität vorherrscht, die mit derjenigen an der ursprünglichen Börse vergleichbar ist).

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

"**Barabrechnungsbetrag bei Ausübung**" bezeichnet einen Betrag, der von der Berechnungsstelle anhand der folgenden Bestimmungen ermittelt wird:

(Schlussreferenzpreis – Aktuelle Finanzierungshöhe) x Bezugsverhältnis, abzüglich Kosten.

"**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 (der als Geldbetrag in der angegebenen Währung gilt) in Höhe des Schluss-Referenzwertkurses, der zum Bewertungszeitpunkt am Bewertungstag an der Börse (unter Berücksichtigung etwaiger Market-Making-Margen in angemessener Höhe) gilt, wie von der 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 des Schluss-Referenzwertkurses für den betreffenden Tag beruht, wobei die jeweils vorherrschenden Marktbedingungen, der zuletzt veröffentlichte Referenzwertkurs sowie alle sonstigen Faktoren berücksichtigt werden, die von der Berechnungsstelle als maßgeblich erachtet werden.

"**Staatliche Stelle**" bezeichnet alle *de facto* oder *de iure* staatlichen Regierungen (einschließlich der dazu gehörenden Behörden oder Organe, Gerichte, rechtsprechenden, verwaltungsbehördlichen oder sonstigen staatlichen Stellen) und alle sonstigen (privatrechtlichen oder öffentlich-rechtlichen) Personen (einschließlich der jeweiligen Zentralbank), die mit Aufsichtsfunktionen über die Finanzmärkte in dem Land betraut sind, auf das sich der Referenzwert faktisch bezieht.

"**Verzug Staatlicher Stellen**" bezeichnet in Bezug auf Wertpapiere, Geldverbindlichkeiten oder Garantien, die durch eine Staatliche Stelle begeben, eingegangen bzw. abgegeben wurden, den Eintritt eines Verzugs, eines Kündigungsgrunds oder eines sonstigen vergleichbaren Umstands bzw. eines sonstigen vergleichbaren Ereignisses (gleich welcher Art), u. a. (i) eine nicht fristgerecht geleistete Zahlung von fälligen Kapitalbeträgen, Zinsen oder sonstigen Beträgen in voller Höhe (ohne Berücksichtigung etwaiger Nachfristen) auf solche Wertpapiere, Geldverbindlichkeiten oder Garantien, (ii) ein erklärtes Moratorium, einen Stillhaltezeitraum, einen Verzicht, eine Stundung, Nichtanerkennung oder Umschuldung von fälligen Kapitalbeträgen, Zinsen oder sonstigen Beträgen auf solche Wertpapiere, Geldverbindlichkeiten oder Garantien oder (iii) eine Ergänzung oder Änderung der Zahlungsbedingungen für fällige Kapitalbeträge, Zinsen oder sonstige Beträge auf solche Wertpapiere, Geldverbindlichkeiten oder Garantien ohne die Zustimmung sämtlicher Gläubiger einer solchen Verbindlichkeit. Die Feststellung, ob ein Verzug, ein Kündigungsgrund oder ein sonstiger vergleichbarer Umstand bzw. ein sonstiges vergleichbares Ereignis vorliegt oder eingetreten ist, ist ohne Rücksicht auf eine fehlende bzw. angeblich fehlende Befugnis oder Fähigkeit der betreffenden Staatlichen Stelle zu treffen, solche Wertpapiere, Geldverbindlichkeiten oder Garantien zu begeben, einzugehen bzw. zu übernehmen.

"**Staatsanleihe**" bezeichnet die Referenzwert.

"Bearbeitungskosten" bezeichnet, vorbehaltlich einer Anpassung gemäß § 4b, 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 angegebene Währung 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 von Staatsanleihen oder andere(n) Vermögenswerte(n) zur Absicherung gegen das Kursrisiko, 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 Begebungstag 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.

"Barabrechnungsbetrag bei Kündigung der Emittentin" bezeichnet einen Betrag, der von der Berechnungsstelle anhand der folgenden Formeln ermittelt wird:

(Referenzkurs bei Kündigung – Aktuelle Finanzierungshöhe) x Bezugsverhältnis, abzüglich Kosten

"Marktstörung" bezeichnet den Eintritt (i) einer Preisquellenstörung, einer Handelsstörung, eines Wegfalls des Referenzwertkurses, einer Steuerbezogenen Störung, einer Wesentlichen Änderung der Beschaffenheit oder einer Wesentlichen Änderung der Berechnung, eines Vorzeitigen Börsenschlusses, des Verzugs Staatlichen Stellen, einer Verstaatlichung, des Mindesthandelsvolumens oder eines Moratoriums oder (ii) einer Zusätzlichen Marktstörung in Bezug auf die Staatsanleihe.

"Wesentliche Änderung des Inhalts" bezeichnet eine seit dem Begebungstag eingetretene wesentliche Änderung des Inhalts, der Zusammensetzung oder der Struktur des Referenzwerts.

"Wesentliche Änderung der Formel" bezeichnet eine seit dem Begebungstag eingetretene wesentliche Änderung der Formel oder Methode für die Berechnung des maßgeblichen Referenzwertkurses.

"Höchstaufschlag" ist der jeweilige Aufschlag, wie in der Tabelle von Anhang B unter der Überschrift "*Höchstaufschlag*" angegeben.

"Höchst-Spread" ist der jeweilige Spread, wie in der Tabelle von Anhang B unter der Überschrift "*Höchst-Spread*"

angegeben.

"Mindestaufschlag" ist der jeweilige Aufschlag, wie in der Tabelle von Anhang B unter der Überschrift "Mindestaufschlag" angegeben.

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

"Verstaatlichung" bezeichnet eine Enteignung, Einziehung, Beschlagnahme, Verstaatlichung oder andere Maßnahme einer Staatlichen Stelle, infolge derer der Emittentin (oder einem ihrer verbundenen Unternehmen) in dem Land, in dem sich die Staatliche Stelle befindet, sämtliche Vermögenswerte oder ein wesentlicher Teil davon entzogen werden.

"Preisquelle" bezeichnet die jeweilige Preisquelle, wie in der Tabelle von Anhang B unter der Überschrift "Preisquelle" angegeben.

"Preisquellenstörung" bezeichnet in Bezug auf den Referenzwert (A) ein Versäumnis der Börse, den Referenzwertkurs (oder die für die Ermittlung dieses Kurses erforderlichen Informationen) bekannt zu geben oder zu veröffentlichen oder (B) die vorübergehende oder dauerhafte Einstellung oder Nichtverfügbarkeit des Kurses seitens der Börse am Bewertungstag, Rückzahlungstag nach Wahl der Emittentin oder während des Bewertungszeitraums bei Stop-Loss-Kündigung.

"Referenzwert" bezeichnet zum Handelstag den jeweiligen Referenzwert, wie in der Tabelle von Anhang B unter der Überschrift "*Referenzwert*" angegeben und anschließend einen von der Emittentin ausgewählten finanziell gleichwertigen Referenzwert (der "**Ersatz-Referenzwert**"). Am Rollover-Tag nimmt die Emittentin die Auswahl des Ersatz-Referenzwerts vor und ersetzt während der Handelszeiten den Referenzwert durch den Ersatz-Referenzwert zum Rollover-Spread; nach dieser Ersetzung gilt der Ersatz-Referenzwert in jeder Hinsicht als Referenzwert.

"Referenzwertkurs" bezeichnet den aktuellen Kurs des Referenzwerts. Zur Klarstellung wird darauf hingewiesen, dass es sich hier nicht um den Terminkontraktwert handelt, sondern um den Terminkontraktwert dividiert durch den anwendbaren Kontraktfaktor (entspricht 1,0 Terminkontraktpunkten), der auf der Preisquelle angezeigt wird; existiert diese Seite nicht, so gilt eine andere von der Berechnungsstelle festgelegte Seite.

"Verbundene Börse(n)" bezeichnet eine Börse oder ein Kursnotierungssystem für Optionen bzw. Terminkontrakte, an der bzw. in dem Optionen oder Terminkontrakte oder sonstige Derivatkontrakte auf den Referenzwert gehandelt werden.

"Relevante Anzahl von Planmäßigen Handelstagen" ist die jeweilige relevante Anzahl von Tagen, wie in der Tabelle von Anhang B unter der Überschrift "*Relevante Anzahl von Planmäßigen Handelstagen*" angegeben.

"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 Geschäftstag, falls der betreffende Rollover-Tag nach Feststellung durch die Berechnungsstelle in den planmäßigen Monat für die Lieferung des Referenzwerts fällt.

"Rollover-Tag" ist der jeweilige Rollover-Tag, wie in der Tabelle von Anhang B 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 Referenzwert festgesetzt wird, abzüglich des Preises, der von der Emittentin unter Zugrundelegung der Liquidität des Referenzwerts und des Ersatz-Referenzwerts bei Ersetzung des Referenzwerts durch den Ersatz-Referenzwert als Preis ihrer zugehörigen Absicherungsgeschäfte in Bezug auf den Ersatz-Referenzwert festgesetzt wird. Der Rollover-Spread kann eine negative Zahl sein.

"Planmäßiger Handelstag" bezeichnet einen Tag, an dem die Börse und alle Verbundenen Börsen planmäßig während der regulären Handelszeiten für den Handel geöffnet sind.

"Planmäßiger Börsenschluss" bezeichnet in Bezug auf eine Börse oder Verbundene Börse und einen Planmäßigen Handelstag den planmäßigen Börsenschluss an Wochentagen der betreffenden Börse bzw. Verbundenen Börse an diesem Planmäßigen Handelstag ohne Berücksichtigung von nachbörslichem Handel oder sonstigem Handel außerhalb der regulären Handelszeiten.

"Planmäßiger Handelstag" bezeichnet einen Tag, an dem die Börse und alle Verbundenen Börsen planmäßig während der regulären Handelszeiten für den Handel geöffnet sind.

"Barabrechnungsbetrag bei Stop-Loss-Ereignis" bezeichnet einen Betrag in Höhe von null.

"Stop-Loss-Ereignis" tritt ein, falls – vorbehaltlich einer Anpassung gemäß §4b – der Referenzwertkurs (der als Geldbetrag in der angegebenen Währung gilt) an der Börse 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, niedriger ist als der Stop-Loss-Preis oder diesem entspricht. Ist kein entsprechender Stand 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 wird gerundet, wie in der Tabelle von Anhang B unter der Überschrift "*Stop-Loss-Preis Rundung*" angegeben und der Stop-Loss-Preis am Handelstag beträgt den jeweiligen Preis, wie in der Tabelle von Anhang B unter der Überschrift "*Stop-Loss-Preis*" angegeben.

"Stop-Loss-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 Geschäftstag, falls der betreffende Rollover-Tag nach Feststellung durch die Berechnungsstelle in den planmäßigen Monat für die Lieferung des Referenzwerts fällt.

"Referenzkurs bei Stop-Loss-Kündigung" bezeichnet, vorbehaltlich einer Anpassung gemäß §4b, einen Betrag (der als Geldbetrag in der angegebenen Währung gilt), der von der Berechnungsstelle nach billigem Ermessen gemäß §§ 315, 317 BGB unter Bezugnahme auf die Auflösung aller Absicherungspositionen (gleich ob tatsächlich oder fiktiv) nach besten Bemühungen und in wirtschaftlich angemessener Weise als angemessener Marktkurs des Referenzwerts ermittelt wird. Der Referenzkurs bei Stop-Loss-Kündigung entspricht mindestens dem niedrigsten Stand des Referenzwertkurses am Bewertungstag bei Stop-Loss-Kündigung.

"Bewertungstag bei Stop-Loss-Kündigung" bezeichnet den letzten Planmäßigen Handelstag während des Bewertungszeitraums bei Stop-Loss-Kündigung.

"Bewertungszeitraum bei Stop-Loss-Kündigung" bezeichnet einen von der Berechnungsstelle nach billigem Ermessen gemäß §§ 315, 317 BGB festgelegten angemessenen Zeitraum nach dem Stop-Loss-Ereignis, der sich nach der Liquidität auf dem Markt des Basiswerts richtet und zwei Tage nicht überschreiten darf (Zeiträume, in denen eine Marktstörung vorliegt, bleiben hierbei unberücksichtigt).

"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 den Referenzwert 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 Begebungstag, sofern eine solche Erhebung, Änderung oder Abschaffung einen unmittelbaren Anstieg bzw. ein unmittelbares Sinken des Referenzwertkurses an dem Bewertungstag und/oder an jedem der drei auf den Bewertungstag folgenden Planmäßigen Handelstage und/oder während des Bewertungszeitraums bei Stop-Loss-Kündigung gegenüber dem Preis zur Folge hat, den der Referenzwert ohne die Steuererhebung, Steueränderung oder Steuerabschaffung gehabt hätte.

"Referenzkurs bei Kündigung" bezeichnet einen von der bzw. für die Berechnungsstelle ermittelten Betrag (der als Geldbetrag in der angegebenen Währung gilt), der dem Referenzwertkurs zum Bewertungszeitpunkt am

Rückzahlungstag nach Wahl der Emittentin (unter Berücksichtigung etwaiger Market-Making-Margen in angemessener Höhe) an der Börse entspricht.

"**Handelstag**" ist der jeweilige Tag, wie in der Tabelle von Anhang B unter der Überschrift "*Handelstag*" angegeben.

"**Handelsstörung**" bezeichnet in Bezug auf den Referenzwert die wesentliche Aussetzung oder Beschränkung des Handels mit dem Referenzwert an der maßgeblichen Börse oder Verbundenen Börse.

"**Bewertungstag**" ist der jeweilige Tag, wie in der Tabelle von Anhang B 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 Referenzwertkurses und anderer von der Berechnungsstelle für maßgeblich erachteter Faktoren fest.

"**Bewertungszeitpunkt**" bezeichnet den Planmäßigen Börsenschluss an der maßgeblichen Börse an dem maßgeblichen Tag in Bezug auf die Staatsanleihe. Schließt die maßgebliche Börse vor ihrem Planmäßigen Börsenschluss und liegt der definierte Bewertungszeitpunkt nach dem tatsächlichen Börsenschluss im Rahmen des regulären Handels, ist (vorbehaltlich der Bestimmungen zu Störungstagen) dieser tatsächliche Börsenschluss der Bewertungszeitpunkt.

§ 4b

(Marktstörungen. Berichtigungen. Währung. Zusätzliche Marktstörungen. Währungsänderung)

- (1) *Marktstörungen.* Stellt die Berechnungsstelle den Eintritt einer Marktstörung fest, hat die Emittentin, sobald es unter den gegebenen Umständen vernünftigerweise durchführbar ist, dies den Gläubigern gemäß § 12 mitzuteilen. Die Emittentin kann Anpassungen der Emissionsbedingungen der Zertifikate zur Berücksichtigung von Marktstörungen vornehmen, sofern sie dies für angemessen erachtet. Die Emittentin hat den Gläubigern entsprechende Anpassungen gemäß § 12 mitzuteilen.
- (2) *Berichtigungen.* Stellt die Berechnungsstelle in Bezug auf einen Referenzwertkurs 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 Kurs 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 Emissionsbedingungen der Zertifikate erforderlich sind, um der Berichtigung Rechnung zu tragen. Stellt die Berechnungsstelle fest, dass eine Anpassung der Emissionsbedingungen erforderlich ist, hat die Emittentin – sobald dies vernünftigerweise durchführbar ist – Anpassungen der Emissionsbedingungen der Zertifikate vorzunehmen, um der Berichtigung Rechnung zu tragen.
- (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 Emissionsbedingungen der Zertifikate (einschließlich Anpassungen des Zeitpunkts, an dem von der Emittentin Zahlungen zu leisten sind) erforderlich macht, hat die Emittentin alle Anpassungen der Emissionsbedingungen der Zertifikate vorzunehmen, die sie für erforderlich erachtet. Die Emittentin hat den Gläubigern entsprechende Anpassungen gemäß § 12 mitzuteilen.

- (4) *Zusätzliche Marktstörung.* Stellt die Berechnungsstelle den Eintritt einer Zusätzlichen Marktstörung fest, kann die Emittentin, sofern und soweit dies gesetzlich zulässig ist, an jeden Gläubiger einen Betrag für jedes von ihm gehaltene Zertifikat in Höhe des Marktwerts eines Zertifikats unter Berücksichtigung der Zusätzlichen Marktstörung, abzüglich der Kosten der Emittentin für die Änderung oder Glattstellung von Finanzinstrumenten oder -transaktionen, die von der Emittentin im Zusammenhang mit den Zertifikaten abgeschlossen wurden, sowie der Kosten, Auslagen, Gebühren oder Steuern, die der Emittentin in Bezug auf entsprechende Finanzinstrumente oder -transaktionen entstehen (jeweils wie von der Berechnungsstelle festgestellt), zahlen. Eine Festlegung gemäß den Bestimmungen dieses Absatzes ist den Gläubigern gemäß § 12 mitzuteilen.
- (5) *Währungsänderung.* Kommt es zu einem beliebigen Zeitpunkt nach dem Begebungstag zu einer Änderung der Währung, in der der Referenzwert in der maßgeblichen Preisquelle und/oder an der maßgeblichen Börse notiert, gelistet und/oder gehandelt wird, hat die Emittentin diejenigen der Emissionsbedingungen der Zertifikate anzupassen, deren Anpassung die Berechnungsstelle zur Aufrechterhaltung der wirtschaftlichen Bedingungen der Zertifikate für angemessen erachtet. Die Berechnungsstelle nimmt in diesem Fall zum 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.

§5 (Zahlungen)

- (1) *Zahlungen auf Kapital.* Zahlungen von Kapital auf die Zertifikate erfolgen nach Maßgabe der anwendbaren steuerlichen und sonstigen Gesetze und Vorschriften in der festgelegten Währung und an das Clearing System oder dessen Order zur Gutschrift auf den Konten der betreffenden Kontoinhaber bei dem Clearing System gegen Vorlage und Einreichung der Globalurkunde bei der bezeichneten Geschäftsstelle einer der Zahlstellen außerhalb der Vereinigten Staaten, sofern die Zertifikate in einer Globalurkunde verbrieft sind.
- (2) *Geschäftstag.* Fällt der Fälligkeitstag einer Zahlung in Bezug auf ein Zertifikat auf einen Tag, der kein Geschäftstag ist, hat der Gläubiger keinen Anspruch auf Zahlung vor dem nächsten Geschäftstag am jeweiligen Ort. Der Gläubiger ist nicht berechtigt, Zinsen oder sonstige Zahlungen auf Grund dieser Verspätung zu verlangen.

"**Geschäftstag**" ist jeder Tag (außer einem Samstag und einem Sonntag), an dem alle für die Abwicklung von Zahlungen in Euro wesentlichen Teile des Trans-European Automated Real-Time Gross Settlement Express Transfer Systems 2 oder eines Nachfolgesystems ("**TARGET**") in Betrieb sind.

- (3) *Vereinigte Staaten.* "**Vereinigte Staaten**" sind die Vereinigten Staaten von Amerika, einschließlich deren Bundesstaaten und des Districts of Columbia und deren Besitztümer (einschließlich Puerto Rico, die U.S. Virgin Islands, Guam, American Samoa, Wake Island und die Northern Mariana Islands).
- (4) *Erfüllung.* Die Emittentin wird durch Zahlung an oder an die Order des Clearing Systems von ihren Zahlungsverpflichtungen befreit.
- (5) *Bezugnahmen auf Kapital.* Bezugnahmen in diesen Emissionsbedingungen auf "Kapital" schließen, soweit anwendbar, den Barabrechnungsbetrag bei Ausübung, den Barabrechnungsbetrag bei Kündigung der Emittentin und den Barabrechnungsbetrag bei Stop-Loss-Ereignis sowie jeden Aufschlag sowie sonstige auf oder in Bezug auf die Zertifikate zahlbaren Beträge ein.

§6 (Besteuerung)

Alle in Bezug auf die Zertifikate zahlbaren Kapital- und/oder Zinsbeträge werden an der Quelle ohne Einbehalt oder

Abzug für oder wegen gegenwärtiger oder zukünftiger Steuern, Abgaben, Gebühren oder Veranlagungen gleich welcher Art gezahlt, die von den Niederlanden oder Deutschland oder einer politischen Untergliederung oder einer Steuerbehörde dieser Staaten im Wege des Einbehalts oder des Abzugs auferlegt, einbehalten oder erhoben werden, es sei denn, ein solcher Abzug oder Einbehalt ist gesetzlich vorgeschrieben. In diesem Fall wird die Emittentin diejenigen zusätzlichen Beträge ("**Zusätzliche Beträge**") zahlen, die erforderlich sind, damit die den Gläubigern zufließenden Beträge nach diesem Einbehalt oder Abzug jeweils den Beträgen an Kapital und Zinsen entsprechen, die ohne einen solchen Einbehalt oder Abzug von den Gläubigern erhalten worden wären; jedoch sind solche zusätzlichen Beträge in Bezug auf im Land des satzungsmäßigen Sitzes der Emittentin zur Zahlung vorgelegter Zertifikate nicht zu zahlen:

- (a) in Bezug auf die deutsche Kapitalertragsteuer (inklusive der sog. Abgeltungsteuer, die am 1. Januar 2009 in Kraft getreten ist, sowie einschließlich Kirchensteuer, soweit anwendbar), die nach dem deutschen Einkommensteuergesetz ergänzt wurde, abgezogen oder einbehalten wird, auch wenn der Abzug oder Einbehalt durch die Emittentin oder ihren Stellvertreter vorzunehmen ist, und den deutschen Solidaritätszuschlag oder jede andere Steuer, welche die deutsche Kapitalertragsteuer bzw. den Solidaritätszuschlag ersetzen sollte;
- (b) an einen Gläubiger oder an einen Dritten für einen Gläubiger, falls ein Gläubiger auf Grund irgendeiner über die bloße Inhaberschaft der Zertifikate oder den Erhalt der unter diesen zu leistenden Zahlungen hinausgehende Verbindungen zu den Niederlanden oder Deutschland einem solchen Einbehalt oder Abzug unterliegt;
- (c) an den Gläubiger oder an einen Dritten für den Gläubiger, falls kein Einbehalt oder Abzug erfolgen müsste, wenn die Zertifikate zum Zeitpunkt der fraglichen Zahlung einem Depotkonto bei einer nicht in den Niederlanden oder Deutschland ansässigen Bank gutgeschrieben gewesen wären;
- (d) falls der Einbehalt oder Abzug bei Zahlungen an eine Privatperson vorgenommen wird und die Verpflichtung dazu durch die Richtlinie des Rates der Europäischen Union 2003/48/EC, durch eine andere Einkommensteuer-Richtlinie oder durch ein diese Richtlinie umsetzendes oder sie befolgendes oder zu ihrer Befolgung erlassenes Gesetz oder durch ein anderes Abkommen zwischen einem EU-Mitgliedsstaat und bestimmten anderen Ländern und Territorien im Zusammenhang mit einer solchen Richtlinie begründet wird;
- (e) soweit der Einbehalt oder Abzug von dem Gläubiger oder von einem Dritten für den Gläubiger zahlbar ist, der einen solchen Einbehalt oder Abzug dadurch rechtmäßigerweise hätte vermeiden können (aber nicht vermieden hat), dass er Vorschriften beachtet, oder dafür sorgt, dass Dritte dieses tun, welche die Abgabe einer Nichtansässigkeitserklärung oder eines ähnlichen Antrags auf Quellensteuerbefreiung Befreiung gegenüber der am Zahlungsort zuständigen Steuerbehörden vorsehen;
- (f) soweit der Einbehalt oder Abzug von dem Gläubiger oder von einem Dritten für den Gläubiger zahlbar ist, der einen solchen Einbehalt oder Abzug durch die Bewirkung einer Zahlung über eine andere Zahlstelle in einem Mitgliedsstaat der Europäischen Union, welche nicht zu einem solchen Einbehalt oder Abzug verpflichtet ist, hätte vermeiden können; oder
- (g) soweit der Einbehalt der Quellensteuer oder Abzug zu einem Zeitpunkt zahlbar ist, der mehr als 30 Tage nach dem Tag der erstmaligen Fälligkeit der Zahlung oder (im Fall des Zahlungsverzugs) dem Tag der vollständigen Zahlung des fälligen Betrages liegt.

§7 (Verjährung)

Die in §801 Absatz 1 Satz 1 BGB bestimmte Vorlegungsfrist wird für die Zertifikate auf zehn Jahre abgekürzt.

§8 (Kündigungsgründe)

Wenn einer der folgenden Kündigungsgründe (jeweils ein "**Kündigungsgrund**") eintritt, ist jeder Gläubiger berechtigt, sein Zertifikat durch schriftliche Erklärung an die Emittentin, die in der bezeichneten Geschäftsstelle der Hauptzahlstelle zugehen muss, mit sofortiger Wirkung zu kündigen, woraufhin für dieses Zertifikat der Vorzeitige Rückzahlungsbetrag zusammen mit etwaigen bis zum tatsächlichen Rückzahlungstag aufgelaufenen Zinsen sofort fällig und zahlbar ist, es sei denn, der Kündigungsgrund ist vor Erhalt der Erklärung durch die Emittentin weggefallen:

- (a) Kapital oder Zinsen sind von der Emittentin nicht innerhalb von 14 Tagen nach dem betreffenden Fälligkeitstag gezahlt worden, es sei denn, die Zahlung erfolgte nicht im Einklang mit zwingenden Gesetzesvorschriften, Verordnungen oder der Entscheidung eines zuständigen Gerichtes. Sofern Zweifel an der Wirksamkeit oder Einschlägigkeit solcher Gesetzesvorschriften, Verordnungen oder einer solchen Entscheidung besteht, gerät die Emittentin nicht in Verzug, wenn sie sich innerhalb der 14 Tage bei der Nichtzahlung auf den Rat unabhängiger Rechtsberater stützt; oder
- (b) die Emittentin die ordnungsgemäße Erfüllung oder Beachtung einer Verpflichtung aus den Zertifikaten unterlässt, diese Unterlassung einen wesentlichen Nachteil für die Gläubiger darstellt und länger als 21 Tage fort dauert, nachdem der Emittentin hierüber eine Benachrichtigung zugegangen ist, mit der sie aufgefordert wird, diese Unterlassung zu heilen; oder
- (c) die Emittentin zahlungsunfähig wird oder durch wirksamen Beschluss in ein Auflösungs- oder Liquidationsverfahren eintritt (außer zum Zweck einer Restrukturierung oder Verschmelzung, deren Bedingungen zuvor durch eine Versammlung der Gläubiger genehmigt wurde); oder
- (d) die Emittentin ihre Geschäftstätigkeit ganz oder zu einem substantiellen Teil eingestellt hat (es sei denn, dies geschieht zum Zweck einer Restrukturierung oder Verschmelzung, deren Bedingungen zuvor durch eine Versammlung der Gläubiger genehmigt wurde).

§9 (Beauftragte Stellen)

- (1) *Bestellung.* Die Hauptzahlstelle, die Zahlstelle und die Berechnungsstelle (zusammen die "**beauftragten Stellen**") und ihre Geschäftsstellen (die durch Geschäftsstellen innerhalb derselben Stadt ersetzt werden können) lauten:

Hauptzahlstelle: BNP Paribas Securities Services
Europa-Allee 12
60327 Frankfurt am Main
Deutschland

Zahlstellen: BNP Paribas Securities Services
Europa-Allee 12
60327 Frankfurt am Main
Deutschland

Berechnungsstelle: ING Bank N.V.
Bijlmerplein 888
1102 MG Amsterdam Zuid-Oost
Niederlande

- (2) *Änderung der Bestellung oder Abberufung.* Die Emittentin behält sich das Recht vor, jederzeit die Bestellung einer beauftragten Stelle zu ändern oder zu beenden und eine andere Hauptzahlstelle oder zusätzliche oder andere Zahlstellen oder eine andere Berechnungsstelle zu bestellen. Die Emittentin wird zu jedem Zeitpunkt (i) eine Hauptzahlstelle unterhalten, (ii) solange die Zertifikate an einer Börse notiert sind,

eine Zahlstelle (die die Hauptzahlstelle sein kann) mit bezeichneter Geschäftsstelle an dem Ort unterhalten, den die Regeln dieser Börse verlangen, (iii) eine Berechnungsstelle mit Geschäftsstelle an demjenigen Ort unterhalten, der durch die Regeln irgendeiner Börse oder sonstigen anwendbaren Regeln vorgeschrieben ist und (iv) falls eine Richtlinie der Europäischen Union zur Besteuerung von Zinseinkünften oder irgendein Gesetz zur Umsetzung dieser Richtlinie eingeführt wird, sicherstellen, dass sie eine Zahlstelle in einem Mitgliedsstaat der Europäischen Union unterhält, die nicht zum Abzug oder Einbehalt von Steuern gemäß dieser Richtlinie oder eines solchen Gesetzes verpflichtet ist, soweit dies in irgendeinem Mitgliedsstaat der Europäischen Union möglich ist. Eine Änderung, Abberufung, Bestellung oder ein sonstiger Wechsel wird nur wirksam (außer im Insolvenzfall, in dem eine solche Änderung sofort wirksam wird), sofern die Gläubiger hierüber gemäß §12 vorab unter Einhaltung einer Frist von mindestens 30 und nicht mehr als 45 Tagen informiert wurden.

- (3) *Beauftragte der Emittentin.* Jede beauftragte Stelle handelt ausschließlich als Beauftragte der Emittentin und übernimmt keinerlei Verpflichtungen gegenüber den Gläubigern und es wird kein Auftrags- oder Treuhandverhältnis zwischen ihr und den Gläubigern begründet.
- (4) *Verbindlichkeit der Festsetzungen.* Alle Bescheinigungen, Mitteilungen, Gutachten, Festsetzungen, Berechnungen, Quotierungen und Entscheidungen, die von der Berechnungsstelle für die Zwecke dieser Emissionsbedingungen gemacht, abgegeben, getroffen oder eingeholt werden, sind (sofern nicht ein offensichtlicher Irrtum vorliegt) für die Emittentin, die Hauptzahlstelle, die Zahlstellen und die Gläubiger bindend und sind in Übereinstimmung mit §317 BGB zu treffen.
- (5) Weder die Berechnungsstelle noch die Zahlstellen übernehmen irgendeine Haftung für irgendeinen Irrtum oder eine Unterlassung oder irgendeine darauf beruhende nachträgliche Korrektur in der Berechnung oder Veröffentlichung irgendeines Betrags zu den Zertifikaten, sei es auf Grund von Fahrlässigkeit oder aus sonstigen Gründen (mit Ausnahme von grober Fahrlässigkeit und Vorsatz).

§10 (Ersetzung der Emittentin)

- (1) Die Emittentin (oder jede Schuldnerin, welche die Emittentin ersetzt) ist jederzeit berechtigt, ohne weitere Zustimmung der Gläubiger ein von ihr kontrolliertes, sie kontrollierendes oder gemeinsam mit ihr von einem dritten Unternehmen kontrolliertes Unternehmen (mit Geschäftssitz in irgendeinem Land weltweit) oder irgendeines ihrer Tochterunternehmen an ihrer Stelle als Hauptschuldnerin (die "**Nachfolgeschuldnerin**") für alle Verpflichtungen aus und im Zusammenhang mit den Zertifikaten einzusetzen, und die Gläubiger stimmen dieser Einsetzung hiermit unwiderruflich zu, vorausgesetzt, dass:
 - (a) alle für die Wirksamkeit der Ersetzung notwendigen Dokumente (die "**Ersetzungs-Dokumente**") von der Emittentin und der Nachfolgeschuldnerin unterzeichnet werden, entsprechend denen die Nachfolgeschuldnerin zu Gunsten jedes Gläubigers alle Verpflichtungen aus diesen Emissionsbedingungen und dem Agency Agreement übernimmt, als sei sie von Anfang an Stelle der Emittentin Partei dieser Vereinbarungen gewesen, und entsprechend denen die Emittentin zu Gunsten jedes Gläubigers unbeding und unwiderruflich die Zahlung aller fälligen und durch die Nachfolgeschuldnerin als Hauptschuldner zahlbaren Beträge garantiert (wobei diese Garantie im Folgenden als "**Ersetzungs-Garantie**") bezeichnet wird);
 - (b) die Ersetzungs-Dokumente ein unselbständiges Garantieverprechen der Nachfolgeschuldnerin und der Emittentin enthalten, wonach die Nachfolgeschuldnerin und die Hauptschuldnerin alle für die Ersetzung und die Abgabe der Ersetzungs-Garantie durch die Emittentin notwendigen Genehmigungen und Einverständniserklärungen von Regierungsstellen und Aufsichtsbehörden erhalten haben, wonach ferner die Nachfolgeschuldnerin alle für die Erfüllung ihrer Verpflichtungen aus den Ersetzungs-Dokumenten notwendigen Genehmigungen und Einverständniserklärungen von Regierungsstellen und Aufsichtsbehörden erhalten hat und wonach weiterhin sämtliche dieser Genehmigungen und Einverständniserklärungen in vollem Umfang gültig und wirksam sind und wonach zudem die Verpflichtungen der Nachfolgeschuldnerin und die Ersetzungs-Garantie jeweils gemäß ihren Bestimmungen wirksam und rechtsverbindlich und durch jeden Gläubiger durchsetzbar

sind und wonach schließlich, wenn die Nachfolgeschuldnerin ihre Verbindlichkeiten an den Zertifikaten durch eine Niederlassung erfüllt, die Nachfolgeschuldnerin selbst verpflichtet bleibt, und

- (c) §8 als dergestalt als ergänzt gilt, dass ein zusätzlicher Kündigungsgrund unter dieser Bestimmung der Wegfall der Wirksamkeit, Rechtsverbindlichkeit oder Durchsetzbarkeit der Ersetzungs-Garantie für jeden Gläubiger ist.
- (2) Nachdem die Ersetzungs-Dokumente für die Emittentin und die Nachfolgeschuldnerin wirksam und rechtsverbindlich geworden sind und eine Mitteilung gemäß Absatz 4 dieser Bestimmung erfolgt ist, gilt die Nachfolgeschuldnerin als in den Zertifikaten an Stelle der Emittentin als Hauptschuldnerin verzeichnet und die Zertifikate gelten als dementsprechend ergänzt, um der Ersetzung zur Durchsetzung zu verhelfen. Die Unterzeichnung der Ersetzungs-Dokumente und die Mitteilung gemäß Absatz 4 dieser Bestimmung befreien, im Fall der Einsetzung einer anderen Gesellschaft als Hauptschuldnerin, die Emittentin von allen Verbindlichkeiten, die sie als Hauptschuldnerin unter den Zertifikaten hatte.
- (3) Die Ersetzungs-Dokumente werden so lange bei der Hauptzahlstelle hinterlegt und von dieser verwahrt werden, als noch Forderungen bezüglich des Wertpapiers von irgendeinem Gläubiger gegen die Nachfolgeschuldnerin oder die Emittentin erhoben werden können oder Forderungen aus den Ersetzungs-Dokumenten noch nicht endgültig zugesprochen, ausgeglichen oder erfüllt worden sind.
- (4) Spätestens 15 Geschäftstage nach Unterzeichnung der Ersetzungs-Dokumente wird die Nachfolgeschuldnerin dies den Gläubigern und, sollten die Zertifikate an einer Börse notiert sein, dieser Börse und jeder anderen Person oder Stelle, die gemäß den anwendbaren Gesetzen und Regelungen zu informieren ist, mitteilen. Ferner wird die Emittentin einen Nachtrag zu dem die Zertifikate betreffenden Basisprospekt erstellen.
- (5) Für die Zwecke dieses §10 bedeutet 'Kontrolle' direkten oder indirekten Einfluss auf die Geschäftsleitung und Geschäftspolitik einer Gesellschaft oder die Möglichkeit, deren Richtung zu bestimmen, sei es kraft Vertrages oder kraft direkten oder indirekten Besitzes einer solchen Zahl stimmberechtigter Anteile, die es deren Inhaber ermöglichen, die Mehrheit der Geschäftsführer zu bestimmen, wobei jede Gesellschaft als darin einbezogen gilt, die eine ähnliche Beziehung zur erstgenannten Gesellschaft aufweist. 'Stimmberechtigte Anteile' sind zu diesem Zweck Kapitalanteile an einer Gesellschaft, die üblicherweise zur Wahl der Geschäftsführer berechtigen. Die Begriffe 'kontrolliert', 'kontrollierend' und 'gemeinsam kontrolliert' sind entsprechend auszulegen.

§11

(Begebung weiterer Zertifikate. Ankauf. Entwertung)

- (1) *Begebung weiterer Zertifikate.* Die Emittentin ist berechtigt, jederzeit ohne Zustimmung der Gläubiger weitere Zertifikate mit gleicher Ausstattung (mit Ausnahme des Emissionspreises und des Begebungstags in der Weise zu begeben, dass sie mit diesen Zertifikaten eine einheitliche Serie bilden, wobei in diesem Fall der Begriff "Zertifikate" entsprechend auszulegen ist.
- (2) *Ankauf.* Die Emittentin und jedes ihrer Tochterunternehmen ist berechtigt, Zertifikate im Markt oder anderweitig zu jedem beliebigen Preis zu kaufen. Sofern diese Käufe durch öffentliches Angebot erfolgen, muss dieses Angebot allen Gläubigern gegenüber erfolgen. Die von der Emittentin erworbenen Zertifikate können nach Wahl der Emittentin von ihr gehalten, weiterverkauft oder entwertet werden.
- (3) *Entwertung.* Sämtliche vollständig zurückgezahlten Zertifikate sind unverzüglich zu entwerten und können nicht wiederbegeben oder wiederverkauft werden.

§12

(Mitteilungen)

- (1) *Bekanntmachung.* Alle die Zertifikate betreffenden Mitteilungen sind im Internet auf der Website www.ingmarkts.de oder in einer führenden Tageszeitung mit allgemeiner Verbreitung in Deutschland zu veröffentlichen. Diese Tageszeitung wird voraussichtlich die *Börsen-Zeitung* sein. Jede derartige Mitteilung

gilt mit dem dritten Tag nach dem Tag der Veröffentlichung (oder bei mehreren Veröffentlichungen mit dem dritten Tag nach dem Tag der ersten solchen Veröffentlichung) als wirksam erfolgt.

- (2) *Mitteilungen an das Clearing System.* Die Emittentin ist berechtigt, eine Veröffentlichung nach Absatz 1 durch eine Mitteilung an das Clearing System für die Gläubiger zu ersetzen, vorausgesetzt, dass in Fällen, in denen die Zertifikate an einer Börse notiert sind, die Regeln dieser Börse diese Form der Mitteilung zulassen. Jede derartige Mitteilung gilt am fünften Tag nach dem Tag der Mitteilung an das Clearing System als den Gläubigern mitgeteilt.

§13

(Anwendbares Recht. Gerichtsstand. Zustellungsbevollmächtigter)

- (1) *Anwendbares Recht.* Die Zertifikate unterliegen deutschem Recht.
- (2) *Gerichtsstand.* Ausschließlich zuständig für sämtliche im Zusammenhang mit den Zertifikaten entstehenden Klagen oder sonstige Verfahren ("**Rechtsstreitigkeiten**") ist das Landgericht Frankfurt/Main, Deutschland. Die Gläubiger können ihre Ansprüche jedoch auch vor anderen zuständigen Gerichten geltend machen. Die Emittentin unterwirft sich den in diesem Absatz bestimmten Gerichten.
- (3) *Bestellung von Zustellungsbevollmächtigten.* Für etwaige Rechtsstreitigkeiten vor deutschen Gerichten bestellt die Emittentin ING Bank, Niederlassung der ING-DiBa AG, Theodor-Heuss-Allee 100, 60486 Frankfurt am Main zu ihrem Zustellungsbevollmächtigten in Deutschland.
- (4) *Gerichtliche Geltendmachung.* Jeder Gläubiger von Zertifikaten ist berechtigt, in jedem Rechtsstreit gegen die Emittentin oder in jedem Rechtsstreit, in dem der Gläubiger und die Emittentin Partei sind, seine Rechte aus diesen Zertifikaten im eigenen Namen auf der folgenden Grundlage zu stützen oder geltend zu machen: (i) er bringt eine Bescheinigung der Depotbank bei, bei der er für die Zertifikate ein Wertpapierdepot unterhält, welche (a) den vollständigen Namen und die vollständige Adresse des Gläubigers enthält, (b) den Gesamtnennbetrag Zertifikate bezeichnet, die unter dem Datum der Bestätigung auf dem Wertpapierdepot verbucht sind, und (c) bestätigt, dass die Depotbank gegenüber dem Clearing System eine schriftliche Erklärung abgegeben hat, die die vorstehend unter (a) und (b) bezeichneten Informationen enthält; und (ii) er legt eine Kopie der die betreffenden Zertifikate verbriefenden Globalurkunde vor, deren Übereinstimmung mit dem Original durch eine vertretungsberechtigte Person des Clearing Systems oder des Verwahrers des Clearing Systems bestätigt wurde, ohne dass eine Vorlage der Originalbelege oder der die Zertifikate verbriefenden Globalurkunde in einem solchen Verfahren erforderlich wäre. Für die Zwecke des Vorstehenden bezeichnet "**Depotbank**" jede Bank oder ein sonstiges anerkanntes Finanzinstitut, das berechtigt ist, das Wertpapierverwahrungsgeschäft zu betreiben und bei der/dem der Gläubiger ein Wertpapierdepot für die Zertifikate unterhält, einschließlich des Clearing Systems. Jeder Gläubiger kann, ungeachtet der vorstehenden Bestimmungen, seine Rechte unter diesen Zertifikaten auch auf jede andere im Land der Geltendmachung zulässige Methode geltend machen.

§14

(Teilunwirksamkeit)

- (1) Sollte eine Bestimmung dieser Emissionsbedingungen ganz oder teilweise unwirksam oder undurchführbar sein oder werden, so bleiben die übrigen Bestimmungen davon unberührt. Eine in Folge der Unwirksamkeit oder Undurchführbarkeit dieser Emissionsbedingungen entstehende Lücke ist durch eine dem Sinn und Zweck dieser Emissionsbedingungen und den Interessen der Parteien entsprechende Regelung auszufüllen.
- (2) Die Emittentin ist berechtigt, in diesen Emissionsbedingungen ohne Zustimmung der Gläubiger offensichtliche Bezeichnungs-, Schreib- oder Rechenfehler oder sonstige offensichtliche Unrichtigkeiten zu berichtigen, die unter Berücksichtigung der Interessen der Emittentin und der Gläubiger diesen zumutbar (insbesondere unter Annahme der Gleichwertigkeit von Leistung eines Gläubiger als Erwerber der Zertifikate und Gegenleistung der Emittentin unter diesen Emissionsbedingungen) sind, wobei ein Fehler dann offensichtlich ist, wenn er für einen Anleger, der hinsichtlich der jeweiligen Art von Zertifikaten sachkundig ist, insbesondere unter Berücksichtigung des Verkaufspreises und der weiteren wertbestimmenden Faktoren

der Zertifikate erkennbar ist. Berichtigungen dieser Emissionsbedingungen werden unverzüglich gemäß §12 mitgeteilt. Darüber hinaus ist die Emittentin berechtigt, in diesen Emissionsbedingungen widersprüchliche oder lückenhafte Bestimmungen zu ändern bzw. zu ergänzen, wobei nur solche Änderungen bzw. Ergänzungen zulässig sind, die unter Berücksichtigung der Interessen der Emittentin und der Gläubiger diesen zumutbar sind. Änderungen bzw. Ergänzungen dieser Emissionsbedingungen werden unverzüglich gemäß §12 mitgeteilt.

§15 (Sprache)

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