

FINAL TERMS

dated 25 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 25. 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 UNDERSTAND THAT THE RETURN OF PRINCIPAL WILL BE DEPENDENT UPON THE PERFORMANCE OF AN INDEX. ERWERBER DIESER ZERTIFIKATE MÜSSEN BERÜCKSICHTIGEN, DASS DER RÜCKZAHLUNGSBETRAG VON DER WERTENTWICKLUNG EINES INDEX ABHÄNGT.

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>
2502	2,000,000	Long ING Index Open Ended Turbo Certificates	DE000NG0AWK9	NG0AWK	Not Applicable
2502	2.000.000	<i>ING Indexbezogenen Long Open Ended Turbo Zertifikaten</i>	<i>DE000NG0AWK9</i>	<i>NG0AWK</i>	<i>Nicht anwendbar</i>
2503	2,000,000	Long ING Index Open Ended Turbo Certificates	DE000NG0AWL7	NG0AWL	Not Applicable
2503	2.000.000	<i>ING Indexbezogenen Long Open Ended Turbo Zertifikaten</i>	<i>DE000NG0AWL7</i>	<i>NG0AWL</i>	<i>Nicht anwendbar</i>
2504	2,000,000	Long ING Index Open Ended Turbo Certificates	DE000NG0AWM5	NG0AWM	Not Applicable
2504	2.000.000	<i>ING Indexbezogenen Long Open Ended Turbo Zertifikaten</i>	<i>DE000NG0AWM5</i>	<i>NG0AWM</i>	<i>Nicht anwendbar</i>
2505	2,000,000	Long ING Index Open Ended Turbo Certificates	DE000NG0AWN3	NG0AWN	Not Applicable
2505	2.000.000	<i>ING Indexbezogenen Long Open Ended Turbo Zertifikaten</i>	<i>DE000NG0AWN3</i>	<i>NG0AWN</i>	<i>Nicht anwendbar</i>
2506	2,000,000	Long ING Index Open Ended Turbo Certificates	DE000NG0AWP8	NG0AWP	Not Applicable
2506	2.000.000	<i>ING Indexbezogenen Long Open Ended Turbo Zertifikaten</i>	<i>DE000NG0AWP8</i>	<i>NG0AWP</i>	<i>Nicht anwendbar</i>
2507	2,000,000	Long ING Index Open Ended Turbo Certificates	DE000NG0AWQ6	NG0AWQ	Not Applicable
2507	2.000.000	<i>ING Indexbezogenen Long Open Ended Turbo Zertifikaten</i>	<i>DE000NG0AWQ6</i>	<i>NG0AWQ</i>	<i>Nicht anwendbar</i>
2508	2,000,000	Long ING Index Open Ended Turbo Certificates	DE000NG0AWR4	NG0AWR	Not Applicable
2508	2.000.000	<i>ING Indexbezogenen Long Open Ended Turbo Zertifikaten</i>	<i>DE000NG0AWR4</i>	<i>NG0AWR</i>	<i>Nicht anwendbar</i>
2509	2,000,000	Long ING Index Open Ended	DE000NG0AWS2	NG0AWS	Not Applicable

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>
2509	2.000.000	Turbo Certificates <i>ING Indexbezogenen Long Open Ended Turbo Zertifikaten</i>	DE000NG0AWS2	NG0AWS	Nicht anwendbar
2510	2.000.000	Long ING Index Open Ended Turbo Certificates	DE000NG0AWT0	NG0AWT	Not Applicable
2510	2.000.000	<i>ING Indexbezogenen Long Open Ended Turbo Zertifikaten</i>	DE000NG0AWT0	NG0AWT	Nicht anwendbar
2511	2.000.000	Long ING Index Open Ended Turbo Certificates	DE000NG0AWU8	NG0AWU	Not Applicable
2511	2.000.000	<i>ING Indexbezogenen Long Open Ended Turbo Zertifikaten</i>	DE000NG0AWU8	NG0AWU	Nicht anwendbar
2512	2.000.000	Long ING Index Open Ended Turbo Certificates	DE000NG0AWV6	NG0AWV	Not Applicable
2512	2.000.000	<i>ING Indexbezogenen Long Open Ended Turbo Zertifikaten</i>	DE000NG0AWV6	NG0AWV	Nicht anwendbar
2513	2.000.000	Long ING Index Open Ended Turbo Certificates	DE000NG0AWW4	NG0AWW	Not Applicable
2513	2.000.000	<i>ING Indexbezogenen Long Open Ended Turbo Zertifikaten</i>	DE000NG0AWW4	NG0AWW	Nicht anwendbar
2514	2.000.000	Long ING Index Open Ended Turbo Certificates	DE000NG0AWX2	NG0AWX	Not Applicable
2514	2.000.000	<i>ING Indexbezogenen Long Open Ended Turbo Zertifikaten</i>	DE000NG0AWX2	NG0AWX	Nicht anwendbar
2515	2.000.000	Long ING Index Open Ended Turbo Certificates	DE000NG0AWY0	NG0AWY	Not Applicable
2515	2.000.000	<i>ING Indexbezogenen Long Open Ended Turbo Zertifikaten</i>	DE000NG0AWY0	NG0AWY	Nicht anwendbar
2516	2.000.000	Long ING Index Open Ended Turbo Certificates	DE000NG0AWZ7	NG0AWZ	Not Applicable
2516	2.000.000	<i>ING Indexbezogenen Long Open Ended Turbo Zertifikaten</i>	DE000NG0AWZ7	NG0AWZ	Nicht anwendbar

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 Engültigen Bedingungen ergänzt wird.*

- | | | |
|----|---|---|
| 1. | Issuer:
Emittentin: | ING Bank N.V.
ING Bank N.V. |
| 2. | Series Number:

Nummer der Serie: | Relevant Series Number as set out in the table of Appendix A under the heading " <i>No. of Series of Certificates</i> ".

Maßgebliche Nummer der Anleihe wie in der Tabelle des Anhang A unter der Überschrift " <i>Nr. der Serie von Zertifikaten</i> " dargestellt. |

- | | | |
|-----|--|--|
| 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 angegeben.</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 angegeben.</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 angegeben (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 angegeben.</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:
<i>Rückzahlungsmodalität:</i> | Index linked redemption; see §4
<i>Indexbezogene Rückzahlung; siehe §4</i> |
| | (ii) Protection Amount:
<i>Kapitalschutz:</i> | Not Applicable
<i>Nicht anwendbar</i> |

	(iii) Underlying: Basiswert:	Index, further details see under item 30 below <i>Index, weitere Einzelheiten siehe nachfolgend unter Ziffer 30</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: <i>Modalitäten bei variabler Verzinsung:</i>	Not Applicable <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:	Not Applicable

Bestimmungen über die Verzinsung von Indexbezogenen Zertifikaten: *Nicht anwendbar*

(i) Minimum Rate of Interest: *Not Applicable*
Mindestzinssatz: *Nicht anwendbar*

(ii) Maximum Rate of Interest: *Not Applicable*
Höchstzinssatz: *Nicht anwendbar*

PROVISIONS RELATING TO REDEMPTION RÜCKZAHLUNGSMODALITÄTEN

22. Certificate Right (§1(1)): *Not Applicable*
Zertifikatsrecht (§1(1)): *Nicht anwendbar*

23. Final Redemption (§4): *Not Applicable*
Rückzahlung bei Fälligkeit (§4): *Nicht anwendbar*

24. Redemption upon Exercise (§4(1)): *Applicable*
Rückzahlung nach Ausübung (§4(1)): *Anwendbar*

25. Redemption following the occurrence of an event (§4(2)): *Applicable. Redemption following the occurrence of a Stop Loss Event.*
Rückzahlung bei Vorliegen eines Ereignisses (§4(2)): *Anwendbar. Rückzahlung bei Vorliegen eines Stop Loss Ereignisses.*

26. Issuer Call Option (§4(3)): *Applicable*
Vorzeitige Rückzahlung nach Wahl der Emittentin (§4(3)): *Anwendbar*

27. Tax Call (§4(4)): *Applicable*
Vorzeitige Rückzahlung bei Vorliegen eines Steuerereignisses (§4(4)): *Anwendbar*

28. §4(5) Early Redemption following the occurrence of:
§4(5) Vorzeitige Rückzahlung bei Vorliegen von:

(i) Change in Law: *Applicable*
Rechtsänderung: *Anwendbar*

(ii) Hedging Disruption: *Applicable*
Hedging-Störung: *Anwendbar*

(iii) Increased Cost of Hedging: *Applicable*
Gestiegene Hedging-Kosten: *Anwendbar*

(iv) Insolvency Filing: *Applicable*
Insolvenzantrag: *Anwendbar*

(v) Further Events: *Not Applicable*
Weitere Ereignisse: *Nicht anwendbar*

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: Applicable
Indexbezogene Modalitäten: Anwendbar
- (i) Index Basket Transaction: Not Applicable
Indexkorb-Transaktion Nicht Anwendbar
- (ii) Index or Underlying: See Appendix B
Index oder Basiswert: Siehe Anhang B
- (iii) Name of Index Sponsor(s): See Appendix B
Namen des/der Index Sponsor(s)(en): Siehe Anhang B
- (iv) Exchange: See Appendix B
Börse: Siehe Anhang B
- (v) Related Exchange(s): All Exchanges
Verbundene Börsen: Alle Börsen
- (vi) Formula to determine redemption amount(s): Cash Settlement Amount
Formel zur Bestimmung des/der Rückzahlungsbetrags(-beträge) angeben: Barrückzahlungsbetrag
- (vii) Index Valuation Date(s): See Appendix C
Index-Bewertungstag(e): Siehe Anhang C
- (viii) Valuation Time: See Appendix C
Bewertungszeitpunkt: Siehe Anhang C
- (ix) Provisions for determining index linked amounts where calculation by reference to Index and/or Formula is impossible or impracticable: See § 4b

Bestimmungen für den Fall, dass die Berechnung unter Zugrundelegung des Index und/oder der Formel nicht möglich oder nicht zweckmäßig ist: Siehe § 4b

- (x) Relevant Financial Centre(s):
Finanzzentrum (-zentren):
- with regard to valuations: The relevant financial center where the Exchange of the Related Exchange is located.
 - *hinsichtlich von Bewertungen:* *Das relevante Finanzzentrum, in dem die Börse oder Verbundene Börse ansässig ist.*
 - with regard to payments: TARGET
 - *hinsichtlich Zahlungen:* *TARGET*
- (xi) Additional Disruption Event: See § 4a
Zusätzliches Störungsereignis: *Siehe § 4a*
- (xii) Additional Provisions:
Weitere Bestimmungen:
- Current Financing Level: See Appendix B
Aktuelle Finanzierungshöhe: *Siehe Anhang B*
 - Current Spread: See Appendix B
Aktueller Spread: *Siehe Anhang B*
 - Current Stop Loss Premium: See Appendix B
Aktueller Stop-Loss-Aufschlag: *Siehe Anhang B*
 - Entitlement: See Appendix B
Bezugsverhältnis: *Siehe Anhang B*
 - Maximum Premium: See Appendix B
Höchstaufschlag: *Siehe Anhang B*
 - Maximum Spread: See Appendix B
Höchst-Spread: *Siehe Anhang B*
 - Minimum Premium: See Appendix B
Mindestaufschlag: *Siehe Anhang B*
 - Stop Loss Price: See Appendix B
Stop-Loss-Preis: *Siehe Anhang B*
 - Trade Date: See Appendix B
Handelstag: *Siehe Anhang B*

PROVISIONS RELATING TO CURRENCY LINKED CERTIFICATES
BESTIMMUNGEN FÜR WÄHRUNGSBEZOGENE ZERTIFIKATE

31. Currency Linked Provisions: Not Applicable
Währungsbezogene Modalitäten: *Nicht anwendbar*

PROVISIONS RELATING TO COMMODITY LINKED CERTIFICATES
BESTIMMUNGEN FÜR WARENBEZOGENE ZERTIFIKATE

32. Commodity Linked Provisions: Not Applicable
Warenbezogene Modalitäten: *Nicht anwendbar*

PROVISIONS RELATING TO EQUITY LINKED CERTIFICATES
BESTIMMUNGEN FÜR AKTIENBEZOGENE ZERTIFIKATE

33. Equity Linked Provisions: Not Applicable
Aktienbezogene-Modalitäten: *Nicht anwendbar*

PROVISIONS RELATING TO GOVERNMENT BOND LINKED CERTIFICATES
BESTIMMUNGEN FÜR STAATSANLEIHENBEZOGENE ZERTIFIKATE

34. Government Bond Linked Provisions: Not Applicable
Staatsanleihenbezogene Modalitäten: *Nicht anwendbar*

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

35. Index Futures Linked Provisions: Not Applicable
Indexfuturesbezogene-Modalitäten: *Nicht anwendbar*

PROVISIONS RELATING TO DUAL CURRENCY CERTIFICATES
BESTIMMUNGEN FÜR DOPPELWÄHRUNGS-ZERTIFIKATE

36. Dual Currency Provisions: Not Applicable
Doppelwährungs-Modalitäten: *Nicht anwendbar*

GENERAL PROVISIONS APPLICABLE TO THE SECURITIES
ALLGEMEINE BESTIMMUNGEN FÜR DIE WERTPAPIERE

37. Form of Securities: Global Note
Verbriefung der Wertpapiere: *Globalurkunde*
38. Relevant Financial Centre(s) or other special provisions relating to Payment Days (§5(2)): TARGET
Finanzzentrum (-zentren) oder andere spezielle Vereinbarungen in Bezug auf Zahltag(§5(2)): *TARGET*
39. Details relating to Partly Paid Certificates: Not Applicable
Einzelheiten in Bezug auf Teileingezahlte Zertifikate: *Nicht anwendbar*
40. Rebalancing: Not Applicable
Rebalancing: *Nicht anwendbar*

41.	Redenomination, renominalisation and reconventioning provisions: <i>Währungsumstellung, Nennwertumstellung und Umstellungsbestimmungen:</i>	Not Applicable <i>Nicht anwendbar</i>
42.	Consolidation Provisions: <i>Konsolidierungsbestimmungen:</i>	Not Applicable <i>Nicht anwendbar</i>
43.	Additional Provisions: <i>Weitere Bestimmungen:</i>	Not Applicable <i>Nicht anwendbar</i>
44.	Additional Tax Disclosure: <i>Zusätzliche Information betreffend Besteuerung:</i>	Not Applicable <i>Nicht anwendbar</i>

DISTRIBUTION

ANGABEN ZUR PLATZIERUNG

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

Ausnahmebereichs gemäß §3(2) der Prospektrichtlinie in Deutschland (der "Öffentliche Angebotsstaat") beginnend mit dem Handelstag (einschließlich) durchgeführt werden.

- | | | |
|-----|---|--|
| 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</i> | Not Applicable |

65.	Common Code:	Not Applicable <i>Nicht anwendbar</i>
66.	WKN: <i>WKN:</i>	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 angegeben.</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: <i>Berechnungsstelle:</i>	ING Bank N.V. Bijlmerplein 888 1102 MG Amsterdam Zuid-Oost The Netherlands <i>ING Bank N.V. Bijlmerplein 888 1102 MG Amsterdam Zuid-Oost Niederlande</i>

APPLICABLE LAW AND JURISDICTION
ANWENDBARES RECHT UND GERICHTSSTAND

72.	Applicable law:	German law
-----	-----------------	------------

Anwendbares Recht:

Deutsches Recht

73. Place of jurisdiction:
Gerichtsstand:

Frankfurt am Main
Frankfurt am Main

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>
2502	EUR	2,000,000	EUR 1.41	30 April 2012	Not Applicable
2502	EUR	2.000.000	EUR 1,41	30. April 2012	Nicht anwendbar
2503	EUR	2,000,000	EUR 2.81	30 April 2012	Not Applicable
2503	EUR	2.000.000	EUR 2,81	30. April 2012	Nicht anwendbar
2504	EUR	2,000,000	EUR 3.01	30 April 2012	Not Applicable
2504	EUR	2.000.000	EUR 3,01	30. April 2012	Nicht anwendbar
2505	EUR	2,000,000	EUR 3.21	30 April 2012	Not Applicable
2505	EUR	2.000.000	EUR 3,21	30. April 2012	Nicht anwendbar
2506	EUR	2,000,000	EUR 3.61	30 April 2012	Not Applicable
2506	EUR	2.000.000	EUR 3,61	30. April 2012	Nicht anwendbar
2507	EUR	2,000,000	EUR 3.81	30 April 2012	Not Applicable
2507	EUR	2.000.000	EUR 3,81	30. April 2012	Nicht anwendbar
2508	EUR	2,000,000	EUR 2.61	30 April 2012	Not Applicable
2508	EUR	2.000.000	EUR 2,61	30. April 2012	Nicht anwendbar
2509	EUR	2,000,000	EUR 4.01	30 April 2012	Not Applicable
2509	EUR	2.000.000	EUR 4,01	30. April 2012	Nicht anwendbar
2510	EUR	2,000,000	EUR 4.21	30 April 2012	Not Applicable
2510	EUR	2.000.000	EUR 4,21	30. April 2012	Nicht anwendbar
2511	EUR	2,000,000	EUR 6.41	30 April 2012	Not Applicable
2511	EUR	2.000.000	EUR 6,41	30. April 2012	Nicht anwendbar
2512	EUR	2,000,000	EUR 7.41	30 April 2012	Not Applicable
2512	EUR	2.000.000	EUR 7,41	30. April 2012	Nicht anwendbar
2513	EUR	2,000,000	EUR 8.41	30 April 2012	Not Applicable
2513	EUR	2.000.000	EUR 8,41	30. April 2012	Nicht anwendbar
2514	EUR	2,000,000	EUR 9.41	30 April 2012	Not Applicable
2514	EUR	2.000.000	EUR 9,41	30. April 2012	Nicht anwendbar
2515	EUR	2,000,000	EUR 10.41	30 April 2012	Not Applicable
2515	EUR	2.000.000	EUR 10,41	30. April 2012	Nicht anwendbar
2516	EUR	2,000,000	EUR 11.41	30 April 2012	Not Applicable
2516	EUR	2.000.000	EUR 11,41	30. April 2012	Nicht anwendbar

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

No. of Series of Certificates <i>Nr. der Serie von Zertifikaten</i>	ISIN <i>ISIN</i>	Underlying <i>Basiswert</i>				Trade Date <i>Handelstag</i>	Current Financing Level <i>Aktuelle Finanzierungshöhe</i>	Current Spread <i>Aktueller Spread</i>
		Index <i>Index</i>	Index Sponsor <i>Index-Sponsor</i>	Exchange <i>Börse</i>	Related Exchange <i>Verbundene Börse</i>			
2502	DE000NG0AWK9	DAX Index	Deutsche Börse AG	See §4a	All Exchanges	26 April 2012	6,500	3.5
2502	DE000NG0AWK9	DAX Index	Deutsche Börse AG	Siehe §4a	Alle Börsen	26. April 2012	6.500	3,5
2503	DE000NG0AWL7	DAX Index	Deutsche Börse AG	See §4a	All Exchanges	26 April 2012	6,360	3.5
2503	DE000NG0AWL7	DAX Index	Deutsche Börse AG	Siehe §4a	Alle Börsen	26. April 2012	6.360	3,5
2504	DE000NG0AWM5	DAX Index	Deutsche Börse AG	See §4a	All Exchanges	26 April 2012	6,340	3.5
2504	DE000NG0AWM5	DAX Index	Deutsche Börse AG	Siehe §4a	Alle Börsen	26. April 2012	6.340	3,5
2505	DE000NG0AWN3	DAX Index	Deutsche Börse AG	See §4a	All Exchanges	26 April 2012	6,320	3.5
2505	DE000NG0AWN3	DAX Index	Deutsche Börse AG	Siehe §4a	Alle Börsen	26. April 2012	6.320	3,5
2506	DE000NG0AWP8	DAX Index	Deutsche Börse AG	See §4a	All Exchanges	26 April 2012	6,280	3.5
2506	DE000NG0AWP8	DAX Index	Deutsche Börse AG	Siehe §4a	Alle Börsen	26. April 2012	6.280	3,5
2507	DE000NG0AWQ6	DAX Index	Deutsche Börse AG	See §4a	All Exchanges	26 April 2012	6,260	3.5
2507	DE000NG0AWQ6	DAX Index	Deutsche Börse AG	Siehe §4a	Alle Börsen	26. April 2012	6.260	3,5
2508	DE000NG0AWR4	DAX Index	Deutsche Börse AG	See §4a	All Exchanges	26 April 2012	6,380	3.5
2508	DE000NG0AWR4	DAX Index	Deutsche Börse AG	Siehe §4a	Alle Börsen	26. April 2012	6.380	3,5
2509	DE000NG0AWS2	DAX Index	Deutsche Börse AG	See §4a	All Exchanges	26 April 2012	6,240	3.5
2509	DE000NG0AWS2	DAX Index	Deutsche	Siehe §4a	Alle Börsen	26. April 2012	6.240	3,5

No. of Series of Certificates <i>Nr. der Serie von Zertifikaten</i>	ISIN <i>ISIN</i>	Underlying <i>Basiswert</i>				Trade Date <i>Handelstag</i>	Current Financing Level <i>Aktuelle Finanzierungshöhe</i>	Current Spread <i>Aktueller Spread</i>
		Index <i>Index</i>	Index Sponsor <i>Index-Sponsor</i>	Exchange <i>Börse</i>	Related Exchange <i>Verbundene Börse</i>			
2510	DE000NG0AWT0	DAX Index	Deutsche Börse AG	See §4a	All Exchanges	26 April 2012	6,220	3.5
2510	DE000NG0AWT0	DAX Index	Deutsche Börse AG	Siehe §4a	Alle Börsen	26. April 2012	6.220	3,5
2511	DE000NG0AWU8	DAX Index	Deutsche Börse AG	See §4a	All Exchanges	26 April 2012	6,000	3.5
2511	DE000NG0AWU8	DAX Index	Deutsche Börse AG	Siehe §4a	Alle Börsen	26. April 2012	6.000	3,5
2512	DE000NG0AWV6	DAX Index	Deutsche Börse AG	See §4a	All Exchanges	26 April 2012	5,900	3.5
2512	DE000NG0AWV6	DAX Index	Deutsche Börse AG	Siehe §4a	Alle Börsen	26. April 2012	5.900	3,5
2513	DE000NG0AWW4	DAX Index	Deutsche Börse AG	See §4a	All Exchanges	26 April 2012	5,800	3.5
2513	DE000NG0AWW4	DAX Index	Deutsche Börse AG	Siehe §4a	Alle Börsen	26. April 2012	5.800	3,5
2514	DE000NG0AWX2	DAX Index	Deutsche Börse AG	See §4a	All Exchanges	26 April 2012	5,700	3.5
2514	DE000NG0AWX2	DAX Index	Deutsche Börse AG	Siehe §4a	Alle Börsen	26. April 2012	5.700	3,5
2515	DE000NG0AWY0	DAX Index	Deutsche Börse AG	See §4a	All Exchanges	26 April 2012	5,600	3.5
2515	DE000NG0AWY0	DAX Index	Deutsche Börse AG	Siehe §4a	Alle Börsen	26. April 2012	5.600	3,5
2516	DE000NG0AWZ7	DAX Index	Deutsche Börse AG	See §4a	All Exchanges	26 April 2012	5,500	3.5
2516	DE000NG0AWZ7	DAX Index	Deutsche Börse AG	Siehe §4a	Alle Börsen	26. April 2012	5.500	3,5

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>
2502	DE000NG0AWK9	1.5	10	6,500	0.01	20 / 5 / 0	5
2502	DE000NG0AWK9	1,5	10	6.500	0,01	20 / 5 / 0	5
2503	DE000NG0AWL7	1.5	10	6,360	0.01	20 / 5 / 0	5
2503	DE000NG0AWL7	1,5	10	6.360	0,01	20 / 5 / 0	5
2504	DE000NG0AWM5	1.5	10	6,340	0.01	20 / 5 / 0	5

No. of Series of Certificates	ISIN	Current Stop Loss Premium	Stop Loss Price Rounding	Stop Loss Price	Entitlement	Maximum Premium/Maximum Spread/Minimum Premium	Relevant Number of Scheduled Trading Days
<i>Nr. der Serie von Zertifikaten</i>	<i>ISIN</i>	<i>Aktueller Stop-Loss-Aufschlag</i>	<i>Stop-Loss-Preis Rundung</i>	<i>Stop-Loss-Preis</i>	<i>Bezugsverhältnis</i>	<i>Maximum Premium/Maximum Spread/Minimum Premium</i>	<i>Relevante Anzahl von Planmäßigen Handelstagen</i>
2504	DE000NG0AWM5	1,5	10	6.340	0,01	20 / 5 / 0	5
2505	DE000NG0AWN3	1.5	10	6,320	0.01	20 / 5 / 0	5
2505	DE000NG0AWN3	1,5	10	6.320	0,01	20 / 5 / 0	5
2506	DE000NG0AWP8	1.5	10	6,280	0.01	20 / 5 / 0	5
2506	DE000NG0AWP8	1,5	10	6.280	0,01	20 / 5 / 0	5
2507	DE000NG0AWQ6	1.5	10	6,260	0.01	20 / 5 / 0	5
2507	DE000NG0AWQ6	1,5	10	6.260	0,01	20 / 5 / 0	5
2508	DE000NG0AWR4	1.5	10	6,380	0.01	20 / 5 / 0	5
2508	DE000NG0AWR4	1,5	10	6.380	0,01	20 / 5 / 0	5
2509	DE000NG0AWS2	1.5	10	6,240	0.01	20 / 5 / 0	5
2509	DE000NG0AWS2	1,5	10	6.240	0,01	20 / 5 / 0	5
2510	DE000NG0AWT0	1.5	10	6,220	0.01	20 / 5 / 0	5
2510	DE000NG0AWT0	1,5	10	6.220	0,01	20 / 5 / 0	5
2511	DE000NG0AWU8	1.5	10	6,000	0.01	20 / 5 / 0	5
2511	DE000NG0AWU8	1,5	10	6.000	0,01	20 / 5 / 0	5
2512	DE000NG0AWV6	1.5	10	5,900	0.01	20 / 5 / 0	5
2512	DE000NG0AWV6	1,5	10	5.900	0,01	20 / 5 / 0	5
2513	DE000NG0AWW4	1.5	10	5,800	0.01	20 / 5 / 0	5
2513	DE000NG0AWW4	1,5	10	5.800	0,01	20 / 5 / 0	5
2514	DE000NG0AWX2	1.5	10	5,700	0.01	20 / 5 / 0	5
2514	DE000NG0AWX2	1,5	10	5.700	0,01	20 / 5 / 0	5
2515	DE000NG0AWY0	1.5	10	5,600	0.01	20 / 5 / 0	5
2515	DE000NG0AWY0	1,5	10	5.600	0,01	20 / 5 / 0	5
2516	DE000NG0AWZ7	1.5	10	5,500	0.01	20 / 5 / 0	5
2516	DE000NG0AWZ7	1,5	10	5.500	0,01	20 / 5 / 0	5

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, Increased Cost of Hedging and/or Insolvency Filing.* 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 and/or Insolvency Filing. 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 (where "Valuation Date(s)" means the date one year after the Issue Date and annually thereafter).
- (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 Disruption Event**" means each of Tax Event, Change in Law, Hedging Disruption, Increased Cost of Hedging and Insolvency Filing.

"**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 securities underlying the Index or to enter into transactions on or relating to the Index 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 securities underlying the Index, (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) Funding Cost; and minus
- (c) Notional Dividend Amounts, 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 Index 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*".

"Disrupted Day" means any Scheduled Trading Day on which the Exchange or any Related Exchange fails to open for trading during its regular trading session or on which a Market Disruption Event has occurred.

"Early Closure" means the closure on any Exchange Business Day of the Exchange or any Related Exchange(s) prior to its Scheduled Closing Time unless such earlier closing time is announced by the Exchange or Related Exchange(s) at least one hour prior to the earlier of (i) the actual closing time for the regular trading session on the Exchange or Related Exchange(s) on such Exchange Business Day and (ii) the submission deadline for orders to be entered into the Exchange or Related Exchange system for execution at the Valuation Time on such 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 in respect of each Index Component the principal exchange or principal quotation system on which such Index Component is principally traded, as determined by the Calculation Agent any successor to such exchange or quotation system or any substitute exchange or quotation system to which trading in the shares underlying the relevant Index has temporarily relocated (provided that the Calculation Agent has determined that there is comparable liquidity relative to the shares underlying the relevant Index on such temporary 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.

"Exchange Disruption" means any event (other than an Early Closure) that disrupts or impairs (as determined by the Calculation Agent) the ability of market participants in general (i) to effect transactions in, or obtain market values for securities on the Exchange relating to securities that comprise 20 per cent. or more of the level of the Index, or (ii) to effect transactions in, or obtain market values for, futures or options contracts relating to the Index on any relevant Related Exchange.

"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 depository, 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 the official closing level of the Index on the Index Valuation Date at the Valuation Time 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, based, at the Calculation Agent's reasonable discretion pursuant to §§ 315, 317 BGB, or (if, in the determination of the Calculation Agent, no such level can be determined and no Market Disruption Event has occurred and is continuing) an amount determined by the Calculation Agent in its reasonable discretion pursuant to §§ 315, 317 BGB as its good faith estimate of the price of the Index on such date having regard to the then prevailing market conditions, the last reported trading price of the securities comprised in the Index on the Exchange and such other factors as the Calculation Agent determines relevant.

"Funding Costs" means, subject to adjustment in accordance with §4b, an amount (which may be a negative number), as determined by the Calculation Agent, equal to:

- (a) Prevailing Rate plus 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 Index Component or any other asset(s) to hedge the equity price risk of entering into and performing the obligations of the Issuer under the Certificates and any associated foreign exchange transactions.

"Hedging Disruption" means that the Issuer and/or its affiliates are unable, after using commercially reasonable efforts, to (A) acquire, establish, re-establish, substitute, maintain, unwind or dispose of any transaction(s) or asset(s) it deems necessary to hedge price risks of issuing and performing its obligations with respect to the Certificates, or (B) realise, recover or remit the proceeds of any such transaction(s) or asset(s) and/or Hedging Arrangement.

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

"Index" or **"Underlying"** means such relevant index as set out in the table of Appendix B under the heading *"Index"*.

"Index Adjustment Event" means an Index Modification, Index Cancellation or Index Disruption, all as defined in §4b below.

"Index Business Day" means any day that is (or, but for the occurrence of a Market Disruption Event, would have been) a trading day on each Exchange and each Related Exchange, other than a day on which trading on any such Exchange or Related Exchange is scheduled to close prior to its regular weekday closing time.

"Index Component" means those securities, assets or reference values of which the Index is comprised from time to time.

"Index Level" means the level of the Index as determined by the Calculation Agent at the relevant Valuation Time on each Index Valuation Date by reference to the level of the Index published by the Index Sponsor.

"Index Sponsor" means such relevant index sponsor as set out in the table of Appendix B under the heading

"*Index Sponsor*" whereby such corporation or such other entity is responsible for setting and reviewing the rules and procedures and the methods of calculation and adjustments, if any, related to the Index and announces (directly or through an agent) the level of the relevant Index on a regular basis during each Scheduled Trading Day; where reference to the Index Sponsor shall include a reference to the "**Successor Index Sponsor**" as defined in §4b below.

"**Index Valuation Date(s)**" means each Index Business Day from, and including, the anniversary of the Issue Date.

"**Insolvency Filing**" that a Share Company institutes or has instituted against it by a regulator, supervisor or any similar official with primary insolvency, rehabilitative or regulatory jurisdiction over it in the jurisdiction of its incorporation or organisation or the jurisdiction of its head or home office, or it consents to a proceeding seeking a judgment of insolvency or bankruptcy or any other relief under any bankruptcy or insolvency law or other similar law affecting creditors' rights (including a moratorium or a similar proceeding), or a petition is presented for its winding-up or liquidation by it or such regulator, supervisor or similar official or it consents to such a petition, or it has a resolution passed or an announcement published for its dissolution or termination, provided that proceedings instituted or petitions presented by creditors and not consented to by the Share Company shall not be deemed an Insolvency Filing.

"**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**" the occurrence or existence of (i) a Trading Disruption, (ii) an Exchange Disruption, which in either case the Calculation Agent determines is material, at any time during the one hour period that ends at the relevant Valuation Time, (iii) an Early Closure or (iv) or any event which disrupts or impairs the ability of the Issuer or of any market participants to effect transactions in, or obtain market values for, futures, options or derivatives contracts relating to the Index (including any proprietary index created by the Issuer or an associate of the Issuer). For the purposes of determining whether a Market Disruption Event in respect of an Index exists at any time, if a Market Disruption Event occurs in respect of a security included in the Index at any time, then the relevant percentage contribution of that security to the level of the Index shall be based on a comparison of (x) the portion of the level of the Index attributable to that security and (y) the overall level of the Index, in each case immediately before the occurrence of such Market Disruption Event.

"**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*".

"**Notional Dividend Amount**" means, if any, an amount as determined by the Calculation Agent, equal to (i) the sum of the cash dividends and/or other cash distributions in respect of each security comprised in the Index which have an ex-dividend date occurring during the Notional Dividend Period net of applicable withholding taxes without regard to any tax credits, or (ii) the market implied dividend during the Notional Dividend Period, less any Expenses.

"**Notional Dividend Period**" means each period from (but excluding) the Trade Date to (and including) the earlier of the next following Reset Date or Index Valuation Date or the Stop Loss Termination Date or the Optional Redemption Date, as the case may be, and thereafter from (but excluding) the Reset Date to (and including) the earlier of the next following Reset Date or Index Valuation Date or the Stop Loss Termination Date or the Optional Redemption Date, as the case may be.

"Prevailing Rate" means the rate, as determined by the Calculation Agent in its reasonable discretion pursuant to §§ 315, 317 BGB, for deposits in the specified Currency with a maturity of one month or any other shorter period, as selected by the Calculation Agent in its reasonable discretion pursuant to §§ 315, 317 BGB.

"Related Exchange" means each exchange or quotation system (as the Calculation Agent may select) where trading has a material effect (as determined by the Calculation Agent) on the overall market for futures or options contracts relating to the Index or, in any such case, any transferee or successor exchange of such exchange or quotation system.

"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.

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

"Scheduled Trading Day" means, in relation to the Index, any day on which the Exchange and each Related Exchange specified hereon are scheduled to be open for trading for their respective regular trading sessions.

"Share Company" means the company, the depositary bank, the fund, the pooled investment vehicle, the collective investment scheme, the partnership, the trust or other legal arrangement that has issued or gave rise to the relevant share underlying the Index.

"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 level of the Index as calculated and published by the Index Sponsor (which shall be deemed to be a monetary value in the specified Currency) is at any time on any Scheduled Trading Day, from and including the Trade Date, and other than at a time at which there is, in the determination of the Calculation Agent, a Market Disruption Event, 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 first Business Day of each calendar month.

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

"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 Index 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 be equal to at least the lowest level of the Index on (i) the Stop Loss Termination Valuation Date or (ii) the following Scheduled Trading Day.

"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).

"Termination Reference Price" means an amount (which shall be deemed to be a monetary value in the specified Currency) equal to the level of the Index at the Valuation Time on the Optional Redemption Date 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 any suspension of, impairment of or limitation imposed on trading by the Exchange or Related Exchange or otherwise and whether by reason of movements in price exceeding limits permitted by the Exchange or Related Exchange or otherwise (i) relating to any Index Component that comprise 20 per cent. or more of the level of the Index on the Exchange or (ii) in futures or options contracts relating to the Index on any relevant Related Exchange.

"Valuation Time" means the Scheduled Closing Time on the relevant Exchange on the relevant date in relation to the Index. 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

(Successor Index. Calculation Agent Adjustment. Correction of the Index. Disrupted Days. Additional Disruption Event)

- (1) *Successor Index.* If the Index is not calculated and announced by the Index Sponsor but is calculated and announced by a successor to the Index Sponsor (the "**Successor Index Sponsor**") acceptable to the Calculation Agent or replaced by a successor index using, in the determination of the Calculation Agent, the same or a substantially similar formula for, and method of, calculation as used in the calculation, of the Index (the "**Successor Index**"), then such index shall be deemed to be the Index so calculated and announced by the Successor Index Sponsor or that Successor Index, as the case may be.
- (2) *Calculation Agent Adjustment.* If, in the determination of the Calculation Agent on or before any Index Valuation Date the Index Sponsor (or if applicable the Successor Index Sponsor) makes a material change in the formula for, or the method of calculating, the Index or in any other way materially modifies the Index (other than a modification prescribed in that formula or method to maintain the Index in the event of changes in constituent securities and capitalisation and other routine events) (an "**Index Modification**"); or permanently cancels the Index and no Successor Index exists (an "**Index Cancellation**") or on any Index Valuation Date the Index Sponsor fails to calculate and announce the Index Level (an "**Index Disruption**"), then the Calculation Agent shall calculate the Cash Settlement Amount using, in lieu of a published level for the Index, the Index Level as at the relevant Index Valuation Date as determined by the Calculation Agent in accordance with the formula for and method of calculating the Index last in effect before that change or failure, but using only those Index Components that comprised such Index immediately before that change, failure or cancellation, but using only those Index Components that comprised the Index immediately prior to that Additional Disruption Event. The Calculation Agent shall notify the Fiscal Agent and the Certificateholders thereof in accordance with §12.

In the event that the Calculation Agent determines that it can no longer continue to calculate the Index, the Calculation Agent may, in its reasonable discretion pursuant to §§ 315, 317 BGB, determine that an Index Adjustment Event constitutes an Additional Disruption Event for the purposes of these provisions and shall adjust, redeem, cancel and/or take any other necessary action in accordance with the applicable provisions hereof as the case may be in respect of the Certificates.

- (3) *Corrections of the Index.* In the event that any price or level published on the Exchange or Related Exchange or by the Index Sponsor and which is utilised for any calculation or determination made in relation to the Certificates is subsequently corrected and the correction is published by the Exchange or the Index Sponsor before the the date on which the Certificates are to be redeemed, the Calculation Agent will determine the amount that is payable as a result of that correction, and, to the extent necessary, will adjust the terms of such transaction to account for such correction and will notify the Certificateholders accordingly

pursuant to §12.

- (4) *Disrupted Days.* If the Calculation Agent in its reasonable discretion pursuant to §§ 315, 317 BGB determines that any Index Valuation Date is a Disrupted Day or not a Scheduled Trading Day, then the Index Valuation Date shall be the first succeeding Index Business Day that the Calculation Agent determines is not a Disrupted Day, unless the Calculation Agent determines that each of the eight Index Business Days immediately following the original date is a Disrupted Day. In that case:
 - (a) that eighth Index Business Day shall be deemed to be the Index Valuation Date, notwithstanding the fact that such day is a Disrupted Day; and
 - (b) the Calculation Agent shall determine the Index Level as of the relevant Index Valuation Date on that eighth Index Business Day in accordance with the formula, for and method of, calculating the Index last in effect prior to the commencement of the Market Disruption Event using the exchange-traded price on the relevant Exchange (or, if trading in the relevant security has been materially suspended or materially limited, its good faith estimate of the exchange-traded price that would have prevailed but for the suspension or limitation as of the relevant Index Valuation Date) on that eighth Index Business Day of each security comprising the Index.
- (5) *Additional Disruption Event.* In the event of an Additional Disruption Event the Issuer may make such adjustments to the redemption, settlement, payment or any other terms of the Certificates as the Calculation Agent determines appropriate to account for the economic effect on the Certificates of such Additional Disruption Event upon the Calculation Agent having given not less than 5 Business Days' notice to the Certificateholders in accordance with §12; and not less than 7 Business Days before the giving of such notice, notice to the Fiscal Agent (unless the Fiscal Agent acts as Calculation Agent).

§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.ingmarkets.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, Gestiegener Hedging-Kosten und/oder eines Insolvenzantrags.* Die Emittentin kann die Zertifikate jederzeit vor dem bei Vorliegen einer Rechtsänderung und/oder Hedging-Störung und/oder Gestiegener Hedging-Kosten und/oder eines Insolvenzantrags 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 (wobei mit "Bewertungstag" das Datum ein Jahr nach dem Begebungstag und jährlich darauf folgend gemeint ist).
- (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)

"**Zusätzliches Störungsereignis**" bezeichnet ein Steuerereignis, eine Rechtsänderung, eine Hedging-Störung und einen Insolvenzantrag.

"**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 Wertpapieren, die dem Index zugrunde liegen oder der Abschluss von Transaktionen über oder in Bezug auf den Index 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 Wertpapieren, die dem Index zugrunde liegen 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) Finanzierungskosten abzüglich
- (c) Fiktiver Dividendenbeträge, 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 Berechnungsstelle der Marktsatz für die Leihe des Index 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.

"Störungstag" bezeichnet einen Planmäßigen Handelstag, an dem die Börse oder eine Verbundene Börse während der regulären Handelszeiten nicht für den Handel geöffnet ist oder an dem eine Marktstörung eingetreten ist.

"Vorzeitiger Börsenschluss" bezeichnet die Schließung der Börse oder einer oder mehrerer Verbundener Börsen vor dem Planmäßigen Börsenschluss an einem Börsengeschäftstag, sofern diese vorzeitige Schließung von der Börse bzw. der/den Verbundenen Börse(n) nicht mindestens eine Stunde vor dem früheren der folgenden Zeitpunkte angekündigt wird: (i) dem tatsächlichen Börsenschluss im Rahmen des regulären Handels an diesem Börsengeschäftstag an der Börse 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 bzw. der/den Zugehörigen 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 in Bezug auf jeden Index-Bestandteil die Hauptbörse oder das Haupthandelssystem, an der bzw. dem der jeweilige Index-Bestandteil nach Feststellung der Berechnungsstelle vorrangig gehandelt wird, ihren bzw. seinen jeweiligen Rechtsnachfolger oder eine Ersatzbörse oder ein Ersatz-Handelssystem, auf die bzw. das der Handel mit den dem maßgeblichen Index zugrunde liegenden Aktien vorübergehend verlagert wurde (sofern die Berechnungsstelle festgestellt hat, dass an dieser vorübergehenden Ersatzbörse bzw. diesem vorübergehenden Ersatz-Handelssystem in Bezug auf die dem maßgeblichen Index zugrunde liegenden Aktien 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.

"Börsenstörung" bezeichnet jedes Ereignis (mit Ausnahme eines Vorzeitigen Börsenschlusses), durch das (nach Feststellung durch die Berechnungsstelle) die allgemeine Fähigkeit der Marktteilnehmer (i) zur Durchführung von Wertpapiertransaktionen an der Börse in Bezug auf Wertpapiere, die 20 % oder mehr am Stand des Index ausmachen, oder zur Einholung von Marktkursen für diese oder (ii) zur Durchführung von Termin- oder Optionskontrakten auf den Index an einer maßgeblichen Verbundenen Börse oder zur Einholung von Marktkursen für diese Kontrakte gestört oder beeinträchtigt wird.

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

$$\text{(Schlussreferenzpreis – Aktuelle Finanzierungshöhe) x Bezugsverhältnis, abzüglich Kosten}$$

"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 den amtlichen Schlussstand des Index zum Bewertungszeitpunkt am Index-Bewertungstag, wie von der Berechnungsstelle ohne Berücksichtigung nachträglicher Korrekturen festgestellt, es sei denn, die Berechnungsstelle stellt fest, dass solche nachträglichen Korrekturen zur Berechnung des Barabrechnungsbetrags berücksichtigt werden können oder (sofern die Berechnungsstelle feststellt, dass kein Indexstand festgelegt werden kann und kein Marktstörungsereignis vorgelegen hat oder andauert) ein Betrag, der von der Berechnungsstelle nach billigem Ermessen gemäß §§ 315, 317 BGB festgelegt wird, und zwar als Schätzung nach Treu und Glauben den Preises des Index, der den an dem betreffenden Tag aktuellen Marktbedingungen, dem letzten veröffentlichten Börsenspreis der Wertpapiere, die im Index enthalten sind und anderen Faktoren, die die Berechnungsstelle für relevant hält, entspricht.

"Finanzierungskosten" bezeichnet, vorbehaltlich einer Anpassung gemäß § 4b, einen von der Berechnungsstelle wie folgt ermittelten Betrag (der negativ sein kann):

- (a) Geltender Satz plus Aktueller Spread, multipliziert mit
- (b) Aktueller Finanzierungshöhe am vorangegangenen Neufeststellungstag, multipliziert mit
- (c) der Anzahl der im Berechnungszeitraum vergangenen Kalendertage (einschließlich des aktuellen Tags), dividiert durch die übliche Anzahl von Tagen, die bei der Berechnung des Zinstagequotienten für die 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 Index-Bestandteilen oder andere(n) Vermögenswerte(n) zur Absicherung gegen das Aktienkursrisiko, das mit dem Eingehen und der Erfüllung der Verpflichtungen der Emittentin aus den Zertifikaten verbunden ist, und zur Absicherung von dazugehörigen Devisengeschäften.

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

Vermögenswerten und/oder Hedging-Vereinbarungen zu realisieren, zurückzugewinnen oder weiterzuleiten.

"Gestiegene Hedging-Kosten" bedeutet, dass die Emittentin im Vergleich zum 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.

"Index" bezeichnet den relevanten Index, wie in der Tabelle von Anhang B unter der Überschrift "Index" angegeben.

"Index-Anpassungsereignis" bezeichnet eine Indexänderung, Indexeinstellung oder Indexstörung, jeweils wie im nachstehenden § 4b definiert.

"Index-Geschäftstag" bezeichnet einen Tag, der an jeder Börse und jeder Verbundenen Börse ein Handelstag ist (oder ohne den Eintritt einer Marktstörung gewesen wäre), mit Ausnahme eines Tages, an dem der Handel an der Börse bzw. der Verbundenen Börse planmäßig vor dem regulären Handelsschluss an Wochentagen endet.

"Index-Bestandteil" bezeichnet die Wertpapiere, Vermögenswerte oder Referenzwerte, aus denen der Index jeweils zusammengesetzt ist.

"Index-Stand" bezeichnet den Stand des Index, der von der Berechnungsstelle zu dem maßgeblichen Bewertungszeitpunkt an jedem Index-Bewertungstag durch Bezugnahme auf den vom Index-Sponsor veröffentlichten Stand des Index berechnet wird.

"Index-Sponsor" bezeichnet den relevanten Index-Sponsor, wie in der Tabelle von Anhang B unter der Überschrift "Index-Sponsor" angegeben; diese Gesellschaft oder dieser sonstige Rechtsträger ist für die Festlegung und Überprüfung der Regeln und Verfahren und Berechnungsmethoden sowie für etwaige Anpassungen in Bezug auf den Index verantwortlich und veröffentlicht (unmittelbar oder über eine beauftragte Stelle) an jedem Planmäßigen Handelstag in regelmäßigen Abständen den Stand des Index; Bezugnahmen auf den Index-Sponsor umfassen auch den **"Nachfolge-Indexsponsor"** (wie im nachstehenden § 4b definiert).

"Index-Bewertungstag(e)" bezeichnet jeden Indexgeschäftstag ab dem Jahrestag des Begebungstags (einschließlich).

"Insolvenzantrag" bedeutet, dass eine Emittentin der Aktie ein Verfahren auf Erlass eines Urteils, in dem eine Insolvenz- oder Konkursfeststellung getroffen wird, oder auf Erlass einer sonstigen Rechtsschutzanordnung nach Maßgabe einer Insolvenz- oder Konkursordnung oder nach einem sonstigen vergleichbaren Gesetz, das Gläubigerrechte betrifft (einschließlich Moratorien oder vergleichbarer Verfahren), einleitet oder ein entsprechendes Verfahren durch eine Regulierungs-, Aufsichts- oder vergleichbare Behörde mit primärer insolvenz-, sanierungs- oder aufsichtsrechtlicher Zuständigkeit in der Rechtsordnung, in der sie gegründet wurde oder ihre Hauptniederlassung oder ihren Sitz hat, gegen sie eingeleitet oder sie einem entsprechenden Verfahren zustimmt oder von ihr oder einer solchen Regulierungs-, Aufsichts- oder vergleichbaren Behörde ein Antrag auf ihre Auflösung oder Liquidation gestellt wird oder sie einem entsprechenden Antrag zustimmt oder ein Beschluss über ihre Auflösung oder Beendigung gefasst oder eine solche angekündigt wird, wobei von Gläubigern eingeleitete Verfahren oder gestellte Anträge, denen die Emittentin der Aktie nicht zustimmt, nicht als Insolvenzantrag gelten.

"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 oder das Bestehen (i) einer Handelsstörung, (ii) einer Börsenstörung, die in beiden Fällen nach Feststellung durch die Berechnungsstelle wesentlich ist und in der letzten Stunde vor dem

betreffenden Bewertungszeitpunkt auftritt, (iii) eines Vorzeitigen Börsenschlusses oder (iv) eines Ereignisses, durch das die Fähigkeit der Emittentin oder von Marktteilnehmern zur Durchführung von Transaktionen mit Termin-, Options- oder Derivatekontrakten auf den Index (einschließlich von der Emittentin oder einem verbundenen Unternehmen der Emittentin aufgelegter unternehmenseigener Indizes) oder zur Einholung von Marktkursen für diese Kontrakte gestört oder beeinträchtigt wird. Zur Feststellung, ob zu einem bestimmten Zeitpunkt eine Marktstörung in Bezug auf einen Index vorliegt, gilt: Tritt zu einem beliebigen Zeitpunkt eine Marktstörung in Bezug auf ein in dem Index enthaltenes Wertpapier ein, so wird der maßgebliche prozentuale Anteil dieses Wertpapiers am Stand dieses Index ermittelt als das Verhältnis (x) des diesem Wertpapier zuzurechnenden Teils des Stands des Index zu (y) dem Gesamtstand des Index (jeweils unmittelbar vor dem Eintritt der Marktstörung).

"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.

"Fiktiver Dividendenbetrag" bezeichnet, sofern anwendbar, einen von der Berechnungsstelle ermittelten Betrag in Höhe (i) der Summe sämtlicher Bardividenden und/oder sonstiger Barausschüttungen auf alle in dem Index enthaltenen Wertpapiere, deren Ex-Dividendtag in den Fiktiven Dividendenzeitraum fällt, abzüglich aller anwendbaren Quellensteuern ohne Berücksichtigung etwaiger Steuergutschriften oder (ii) der marktimplizierten Dividende während des Fiktiven Dividendenzeitraums abzüglich Kosten.

"Fiktiver Dividendenzeitraum" bezeichnet jeden Zeitraum vom Handelstag (ausschließlich) bis zum nächstfolgenden Neufeststellungstag oder Index-Bewertungstag bzw. Stop-Loss-Kündigungstag oder Rückzahlungstag nach Wahl der Emittentin (je nachdem, welcher Zeitpunkt früher liegt) (einschließlich) und anschließend vom Neufeststellungstag (ausschließlich) bis zum nächstfolgenden Neufeststellungstag oder Index-Bewertungstag bzw. Stop-Loss-Kündigungstag oder Rückzahlungstag nach Wahl der Emittentin (je nachdem, welcher Zeitpunkt früher liegt).

"Geltender Satz" bezeichnet den von der Berechnungsstelle nach billigem Ermessen gemäß §§ 315, 317 BGB ermittelten Zinssatz für von der Berechnungsstelle nach billigem Ermessen gemäß §§ 315, 317 BGB ausgewählte Einlagen in der angegebenen Währung mit einer Laufzeit von einem Monat oder weniger.

"Verbundene Börse(n)" bezeichnet jede Börse oder jedes Handelssystem (wie von der Berechnungsstelle ausgewählt), an der bzw. dem der Handel (nach Feststellung durch die Berechnungsstelle) eine erhebliche Auswirkung auf den Gesamtmarkt für Termin- oder Optionskontrakte auf den Index hat oder – in jedem dieser Fälle – alle Übertragungsempfänger oder Rechtsnachfolger einer entsprechenden Börse bzw. eines entsprechenden Handelssystems.

"Neufeststellungstag" bezeichnet den Handelstag und anschließend (a) den ersten Geschäftstag eines jeden Kalendermonats oder (b) einen von der Berechnungsstelle festgelegten Geschäftstag.

"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 in Bezug auf den Index einen Tag, an dem jede Börse und jede Verbundene Börse, die in diesen Bedingungen angegeben ist, planmäßig während der regulären Handelszeiten für den Handel geöffnet ist.

"Emittentin der Aktie" bezeichnet die Gesellschaft, die Depotbank, den Fonds, das Pool-Anlagevehikel, den Organismus für gemeinsame Anlagen, die Personengesellschaft, den Trust oder den sonstigen Rechtsträger,

die/der/das die dem Index zugrunde liegende Aktie ausgegeben oder deren Ausgabe veranlasst hat.

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

"Stop-Loss-Ereignis" tritt ein, falls – vorbehaltlich einer Anpassung gemäß § 4b – der vom Index-Sponsor berechnete und veröffentlichte Stand des Index (der als Geldbetrag in der angegebenen Währung gilt) zu einem beliebigen Zeitpunkt 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 ersten Geschäftstag eines jeden Kalendermonats.

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

"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 Marktpreis des Index ermittelt wird. Der Referenzkurs bei Stop-Loss-Kündigung entspricht mindestens dem niedrigsten Stand des Index an (i) dem Bewertungstag bei Stop-Loss-Kündigung oder (ii) dem darauffolgenden Planmäßigen Handelstag.

"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).

"Referenzkurs bei Kündigung" bezeichnet einen von der bzw. für die Berechnungsstelle ermittelten Betrag (der als Geldbetrag in der angegebenen Währung gilt), der dem Stand des Index zum Bewertungszeitpunkt am Rückzahlungstag nach Wahl der Emittentin entspricht.

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

"Handelsstörung" bezeichnet eine Aussetzung, Beeinträchtigung oder Einschränkung des Handels durch die Börse oder Verbundene Börse oder auf andere Weise, gleich ob aufgrund von Kursbewegungen, durch die die von der Börse bzw. Verbundenen Börse gesetzten Obergrenzen überschritten werden, oder aus anderen Gründen (i) in Bezug auf Index-Bestandteile, die 20 % oder mehr am Stand des maßgeblichen Index an der Börse ausmachen, oder (ii) in Bezug auf Termin- oder Optionskontrakte auf den Index an einer maßgeblichen Verbundenen Börse.

"Bewertungszeitpunkt" bezeichnet den Planmäßigen Börsenschluss an der maßgeblichen Börse an dem maßgeblichen Tag in Bezug auf den Index. 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

(Nachfolgeindex. Anpassungen durch die Berechnungsstelle. Berichtigung des Index. Störungstage. Zusätzliches Störungsereignis)

- (1) *Nachfolgeindex.* Wird der Index nicht mehr von dem Index-Sponsor, sondern von einem für die Berechnungsstelle annehmbaren Nachfolger des Index-Sponsors (der "**Nachfolge-Indexsponsor**") berechnet und veröffentlicht oder durch einen Nachfolgeindex ersetzt, der nach Feststellung der Berechnungsstelle die gleiche oder eine im Wesentlichen vergleichbare Formel und Methode zur Berechnung des Index verwendet (der "**Nachfolgeindex**"), so gilt der von dem Nachfolge-Indexsponsor berechnete und veröffentlichte Index bzw. der betreffende Nachfolgeindex als Index.
- (2) *Anpassungen durch die Berechnungsstelle.* Stellt die Berechnungsstelle an oder vor einem Index-Bewertungstag fest, dass der Index-Sponsor (oder ggf. der Nachfolge-Index-Sponsor) eine wesentliche Änderung an der Formel oder Methode zur Berechnung des Index vornimmt oder den Index auf sonstige Weise wesentlich verändert (mit Ausnahme einer in dieser Formel oder Methode vorgesehenen Änderung zur Aufrechterhaltung des Index bei Änderungen der im Index enthaltenen Wertpapiere und der Kapitalisierung oder sonstiger Routineangelegenheiten) (eine "**Index-Änderung**") oder den Index dauerhaft einstellt und kein Nachfolgeindex existiert (eine "**Index-Einstellung**") oder dass der Index-Sponsor an einem Index-Bewertungstag den Index-Stand nicht berechnet und veröffentlicht (eine "**Index-Störung**"), berechnet die Berechnungsstelle den Barabrechnungsbetrag und verwendet dabei anstelle eines veröffentlichten Stands für den Index den Index-Stand zum maßgeblichen Index-Bewertungstag, der von der Berechnungsstelle nach Maßgabe der Formel und Methode zur Berechnung des Index, die vor der Änderung, Einstellung bzw. Störung zuletzt galt, verwendet dabei jedoch ausschließlich diejenigen Index-Bestandteile, die vor der Änderung, Einstellung bzw. Störung in dem Index enthalten waren, verwendet dabei jedoch ausschließlich diejenigen Index-Bestandteile, die vor dem Zusätzliches Störungsereignis in dem Index enthalten waren. Die Berechnungsstelle hat die Hauptzahlstelle und die Gläubiger hiervon gemäß § 12 in Kenntnis zu setzen.

Sollte die Berechnungsstelle feststellen, dass sie den Index nicht länger berechnen kann, kann sie nach billigem Ermessen gemäß §§ 315, 317 BGB festlegen, dass ein Index-Anpassungsereignis für die Zwecke dieser Bestimmungen ein Zusätzliches Störungsereignis darstellt; in diesem Fall hat sie Anpassungen, Rückkäufe, Kündigungen und/oder sonstige erforderliche Maßnahmen gemäß den anwendbaren Bestimmungen dieser Emissionsbedingungen in Bezug auf die Zertifikate durchzuführen.

- (3) *Berichtigung des Index.* Sollte ein an der Börse oder Verbundenen Börse oder von dem Index-Sponsor veröffentlichter Kurs oder Stand, der für eine Berechnung oder Feststellung in Bezug auf die Zertifikate verwendet wurde, nachträglich korrigiert werden und diese Berichtigung von der Börse bzw. dem Index-Sponsor vor dem Tag, an dem die Zertifikate zurückgezahlt werden müssen, veröffentlicht werden, bestimmt die Berechnungsstelle den aufgrund dieser Berichtigung zahlbaren Betrag, passt erforderlichenfalls die Bedingungen der betreffenden Transaktion zur Berücksichtigung dieser Berichtigung an und setzt die Gläubiger gemäß § 12 entsprechend in Kenntnis.
- (4) *Störungstage.* Stellt die Berechnungsstelle nach billigem Ermessen gemäß §§ 315, 317 BGB fest, dass ein Index-Bewertungstag ein Störungstag oder kein Planmäßiger Handelstag ist, ist der Index-Bewertungstag der erste nachfolgende Index-Geschäftstag, bei dem es sich nach Feststellung durch die Berechnungsstelle nicht um einen Störungstag handelt, es sei denn, es handelt sich bei jedem der acht auf den ursprünglichen Tag folgenden Index-Geschäftstage um einen Störungstag. In diesem Fall
 - (a) gilt dieser achte Index-Geschäftstag ungeachtet der Tatsache, dass es sich bei diesem Tag um einen Störungstag handelt, als Index-Bewertungstag, und
 - (b) legt die Berechnungsstelle an diesem achten Index-Geschäftstag anhand der Formel und des Verfahrens für die Berechnung des Index, die vor dem Beginn der Marktstörung zuletzt galt, unter Verwendung des an der maßgeblichen Börse an diesem achten Index-Geschäftstag gehandelten Kurses (oder, falls der Handel mit dem betreffenden Wertpapier in wesentlichem Umfang ausgesetzt wurde oder beschränkt ist, ihrer nach Treu und Glauben vorgenommenen Schätzung des börsengehandelten Kurses, der ohne die Aussetzung bzw. Beschränkung an dem maßgeblichen Index-Bewertungstag

vorgeherrscht hätte) aller in dem Index enthaltenen Wertpapiere den Index-Stand zu dem maßgeblichen Index-Bewertungstag fest.

- (5) *Zusätzliches Störungsereignis.* Im Falle eines Zusätzlichen Störungsereignisses ist die Emittentin berechtigt, alle Anpassungen an den Rückzahlungs-, Abrechnungs-, Zahlungs- und sonstigen Bedingungen der Zertifikate vorzunehmen, die die Berechnungsstelle zur Berücksichtigung der wirtschaftlichen Auswirkungen des Zusätzlichen Störungsereignisses auf die Zertifikate für angemessen erachtet, nachdem sie dies den Gläubigern zuvor mit einer Frist von mindestens 5 Geschäftstagen gemäß § 12 mitgeteilt hat und die Hauptzahlstelle mit einer Frist von mindestens 7 Geschäftstagen vor dieser Mitteilung in Kenntnis gesetzt hat (sofern die Hauptzahlstelle nicht gleichzeitig als Berechnungsstelle handelt).

§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 unbedingt 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.ingmarkets.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 beigelegt. Der deutsche Text ist bindend und maßgeblich. Die Übersetzung in die englische Sprache ist unverbindlich.