

ENDGÜLTIGE BEDINGUNGEN /Final Terms

der/of

ING BANK N.V.

FÜR DIE BEGEBUNG VON SCHULDVERSCHREIBUNGEN 2.000.000 LONG INDEX MINI FUTURE ZERTIFIKATE UNTER DEM GERMAN CERTIFICATE PROGRAMME

for the issue of Securities

2,000,000 Long Index Mini Future Certificates

under the German Certificate Programme

Dies sind die Endgültigen Bedingungen einer Emission von Wertpapieren (die „**Endgültigen Bedingungen**“) unter dem German Certificate Programme der ING Bank N.V. (die „**Bank**“). Diese Endgültigen Bedingungen wurden für die Zwecke des Artikels 5 Absatz 4 der Richtlinie 2003/71/EG, geändert durch die Richtlinie 2010/73/EU (die „**Prospektrichtlinie**“), abgefasst und sind in Verbindung mit dem Basisprospekt für das Programm vom 7. Februar 2013 und etwaigen Nachträgen (der „**Basisprospekt**“) zu lesen. Der Basisprospekt ist ein Basisprospekt im Sinne der Prospektrichtlinie.

Um sämtliche Angaben über die Emittentin und das Wertpapierangebot zu erhalten, ist der Basisprospekt in Zusammenhang mit den Endgültigen Bedingungen zu lesen. Den Endgültigen Bedingungen ist jedoch eine Zusammenfassung für die einzelne Emission beigelegt. Der Basisprospekt kann zu den gewöhnlichen Geschäftszeiten am Sitz der ING Bank N.V. in Amsterdam und am genannten Sitz der Hauptzahlstelle eingesehen werden; Kopien der Dokumente sind auch dort erhältlich. Ferner wird der Basisprospekt auf der Internetseite der Emittentin www.ingmarkets.de veröffentlicht.

*This document constitutes the final terms of the Securities (the “**Final Terms**”) in connection with the German Certificate Programme established by ING Bank N.V. (the “**Bank**”). These Final Terms have been prepared for the purposes of Article 5.4 of Directive 2003/71/EU as amended by Directive 2010/73/EU (the “**Prospectus Directive**”) and are supplemental to and should be read in conjunction with the Base Prospectus for the Programme dated 7 February 2013, as supplemented from time to time, which constitutes a base prospectus (the “**Base Prospectus**”) for the purpose of the Prospectus Directive.*

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

ING Bank N.V.

TEIL A - BEDINGUNGEN BEZOGEN AUF DIE ZERTIFIKATE

PART A - CONDITIONS RELATING TO THE CERTIFICATES

Allgemeine Zertifikatebedingungen:

General Certificate Conditions:

- | | | |
|---|----------------------------------------------------------------------------------------------------------------|-----------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|
| 1 | Emittentin:
Issuer: | ING Bank N.V.
ING Bank N.V. |
| 2 | Seriennummer der Zertifikate:
Series number of the Certificates: | 22460
22460 |
| 3 | Anzahl der begebenen Zertifikate:
Number of Certificates being issued: | 2.000.000
2,000,000 |
| 4 | Ausgabetag:
Issue Date: | 25. Juli 2013
25 July 2013 |
| 5 | Abrechnungswahrung:
Settlement Currency: | EUR
EUR |
| 6 | TEFRA-Regeln:
TEFRA Rules: | TEFRA Regeln sind nicht anwendbar
TEFRA-Rules are not applicable |
| 7 | Clearing System:

Clearing System: | Clearstream Banking AG, Frankfurt
Mergenthalerallee 61
D-65760 Eschborn

Clearstream Banking AG, Frankfurt
Mergenthalerallee 61
D-65760 Eschborn |
| 8 | Gemeinsame Verwahrstelle fur
das Clearing System:
Common Depository for the clearing
system: | Entfallt

Not Applicable |
| 9 | Bindende Sprache:
Binding Language: | Deutsch
German |

PRODUKTBEDINGUNGEN:

PRODUCT CONDITIONS:

10	Auszahlungsart: Type of Payoff:	Indexbezogene Long Mini Future Zertifikate Long Index Mini Future Certificates
11	Aktienbezogene Long Mini Future Zertifikate Long Share Mini Future Certificates	Entfällt Not Applicable
12	Aktienbezogene Short Mini Future Zertifikate Short Share Mini Future Certificates	Entfällt Not Applicable
13	Aktienbezogene Long Open End Turbo Zertifikate Long Share Open End Turbo Certificates	Entfällt Not Applicable
14	Aktienbezogene Short Open End Turbo Zertifikate Short Share Open End Turbo Certificates	Entfällt Not Applicable
15	Aktienbezogene Long Turbo Zertifikate Long Share Turbo Certificates	Entfällt Not Applicable
16	Aktienbezogene Short Turbo Zertifikate Short Share Turbo Certificates	Entfällt Not Applicable
17	Indexbezogene Long Mini Future Zertifikate Long Index Mini Future Certificates Bewertungstag: Valuation Date: Index/Basiswert: Index/Underlying Handelstag: Trade Date: Aktuelle Finanzierungshöhe am Handelstag: Current Financing Level on the Trade Date: Aktueller Spread am Handelstag: Current Spread on the Trade Date: Aktueller Stop-Loss-Aufschlag Prozentsatz am Handelstag: Current Stop Loss Premium Rate on the Trade Date: Stop-Loss-Preis Rundung am Handelstag:	Anwendbar, siehe Anhang Applicable, see Annex Jährlich, beginnend mit dem Tag, der ein Jahr auf den Ausgabetag folgt Annually, commencing on the date one year after the Issue Date EURO STOXX 50 (Price) Index (Bloomberg-Code: SX5E <Index>) EURO STOXX 50 (Price) Index (Bloomberg code: SX5E <Index>) 23. Juli 2013 23 July 2013 EUR 2.564,2374 EUR 2,564.2374 3,50% 3.50% 3,00% 3.00% 10

	Stop Loss Price Rounding on the Trade Date:	10
	Stop-Loss-Preis am Handelstag:	EUR 2.650
	Stop Loss Price on the Trade Date:	EUR 2,650
	Bezugsverhältnis:	0,01
	Entitlement:	0.01
	Währung der Finanzierungshöhe:	EUR
	Financing Level Currency:	EUR
	Maximum Premium:	20,00%
	Maximum Premium:	20.00%
	Maximum Spread:	5,00%
	Maximum Spread:	5.00%
	Minimum Premium:	0,00%
	Minimum Premium:	0.00%
18	Indexbezogene Short Mini Future Zertifikate	Entfällt
	Short Index Mini Future Certificates	Not Applicable
19	Indexbezogene Long Open End Turbo Zertifikate	Entfällt
	Long Index Open End Turbo Certificates	Not Applicable
20	Indexbezogene Short Open End Turbo Zertifikate	Entfällt
	Short Index Open End Turbo Certificates	Not Applicable
21	Indexbezogene Long Turbo Zertifikate	Entfällt
	Long Index Turbo Certificates	Not Applicable
22	Indexbezogene Short Turbo Zertifikate	Entfällt
	Short Index Turbo Certificates	Not Applicable
23	Warenbezogene Long Mini Future Zertifikate	Entfällt
	Long Commodity Mini Future Certificates	Not Applicable
24	Warenbezogene Short Mini Future Zertifikate	Entfällt
	Short Commodity Mini Future Certificates	Not Applicable
25	Warenbezogene Long Open End Turbo Zertifikate	Entfällt
	Long Commodity Open End Turbo Certificates	Not Applicable
26	Warenbezogene Short Open End Turbo Zertifikate	Entfällt
	Short Commodity Open End Turbo Certificates	Not Applicable
27	Warenbezogene Long Turbo Zertifikate	Entfällt
	Long Commodity Turbo	

	Certificates	Not Applicable
28	Warenbezogene Short Turbo Zertifikate	Entfällt
	Short Commodity Turbo Certificates	Not Applicable
29	Staatsanleihenbezogene Long Mini Future Zertifikate	Entfällt
	Long Government Bond Mini Future Certificates	Not Applicable
30	Staatsanleihenbezogene Short Mini Future Zertifikate	Entfällt
	Short Government Bond Mini Future Certificates	Not Applicable
31	Staatsanleihenbezogene Long Open End Turbo Zertifikate	Entfällt
	Long Government Bond Open End Turbo Certificates	Not Applicable
32	Staatsanleihenbezogene Short Open End Turbo Zertifikate	Entfällt
	Short Government Bond Open End Turbo Certificates	Not Applicable
33	Staatsanleihenbezogene Long Turbo Zertifikate	Entfällt
	Long Government Bond Turbo Certificates	Not Applicable
34	Staatsanleihenbezogene Short Turbo Zertifikate	Entfällt
	Short Government Bond Turbo Certificates	Not Applicable
35	Währungsbezogene Long Mini Future Zertifikate	Entfällt
	Long Currency Mini Future Certificates	Not Applicable
36	Währungsbezogene Short Mini Future Zertifikate	Entfällt
	Short Currency Mini Future Certificates	Not Applicable
37	Währungsbezogene Long Open End Turbo Zertifikate	Entfällt
	Long Currency Open End Turbo Certificates	Not Applicable
38	Währungsbezogene Short Open End Turbo Zertifikate	Entfällt
	Short Currency Open End Turbo Certificates	Not Applicable
39	Währungsbezogene Long Turbo Zertifikate	Entfällt
	Long Currency Turbo Certificates	Not Applicable
40	Währungsbezogene Short Turbo Zertifikate	Entfällt
	Short Currency Turbo Certificates	Not Applicable

TEIL B – WEITERE INFORMATIONEN

PART B – OTHER INFORMATION

1 BÖRSENNOTIERUNG, ZULASSUNG ZUM HANDEL UND HANDELSMODALITÄTEN LISTING, ADMISSION TO TRADING AND DEALING ARRANGEMENTS

(i) Börsennotierung und Zulassung zum Handel:

(i) Listing and admission to trading:

Die Zulassung der Zertifikate zum Handel im Freiverkehr der Frankfurter Wertpapierbörse (Scoach Premium) wird beantragt.

Application will be made for admission to trading of the Certificates on the unregulated market (Freiverkehr) of the Frankfurt Stock Exchange (Scoach Premium).

(ii) Market Making

(ii) Market Making

ING BANK N.V.

ING BANK N.V.

2 RATINGS

RATINGS

Ratings:

Ratings:

Die zu begebenden Zertifikate werden kein Rating erhalten.

The Certificates to be issued will not be rated.

3 INTERESSEN VON NATÜRLICHEN ODER JURISTISCHEN PERSONEN, DIE BEI DER EMISSION/DEM ANGEBOT BETEILIGT SIND

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

Bei keiner Person, die bei der Emission/dem Angebot der Zertifikate beteiligt ist, liegen Interessenkonflikte vor, die wesentlich für das Angebot sind.

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

4 GRÜNDE FÜR DAS ANGEBOT, GESCHÄTZTE NETTOEMISSIONSERLÖSE UND VOLLSTÄNDIGE KOSTEN

REASONS FOR THE OFFER, ESTIMATED NET PROCEEDS AND TOTAL EXPENSES

Gründe für das Angebot

Reasons for the offer

Siehe Abschnitt "Use of Proceeds" im Basisprospekt.

See "Use of Proceeds" wording in the Base Prospectus.

5 ANGABEN ZUM BASISWERT

INFORMATION CONCERNING THE UNDERLYING

Der Ertrag aus den Zertifikaten hängt von der Wertentwicklung des Basiswerts Index ab. Die Stände des Index können während der Laufzeit der Zertifikate fallen oder steigen. Schwankungen der Stände des Index beeinflussen den Wert der Zertifikate.

Informationen und Einzelheiten hinsichtlich der vergangenen und künftigen Entwicklung des Index und dessen Volatilität sind bei Bloomberg (Bloomberg-Code: SX5E <Index>) erhältlich.

The return on the Certificates is linked to the performance of the underlying Index. The levels of the Index may go down as well as up throughout the life of the Certificates. Fluctuations in the levels of the Index will affect the value of the Certificates.

Information and details of the past and future performance of the Index and its volatility can be obtained from Bloomberg (Bloomberg code: SX5E <Index>).

6 INFORMATIONEN NACH ERFOLGTER EMISSION

POST-ISSUANCE INFORMATION

Informationen hinsichtlich der Zertifikate nach erfolgter Emission können auf der Internetsite www.ingmarkets.de abgerufen werden. Es kann nicht garantiert werden, dass die Emittentin solche Informationen während der Laufzeit der Zertifikate weiterhin zur Verfügung stellt.

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

7 ANGABEN ZUR ABWICKLUNG

OPERATIONAL INFORMATION

(i) ISIN Code:	DE000NG0NN94
(ii) Wertpapierkennnummer	NG0NN9
(ii) German Securities Identification No.	NG0NN9
(iii) Ausgabepreis je Zertifikat:	EUR 1,64
(iii) Issue Price per Certificate	EUR 1.64

8 KONDITIONEN DES ANGEBOTS

TERMS AND CONDITIONS OF THE OFFER

Angebotskonditionen

Conditions to which the offer is subject **Entfällt**
Not Applicable

Methode und Fristen für die Bedienung der Zertifikate und ihre Lieferung:

Method and time limit for paying up the Certificates and for delivery of the Certificates: **Lieferung gegen Zahlung**
Delivery against payment

Angabe etwaiger Kosten und Steuern, die speziell dem Zeichner oder Käufer in Rechnung gestellt werden:

Indicate the amount of any expenses and taxes **Entfällt**

specifically charged to the subscriber or purchaser: Not Applicable

Prospektpflichtiges Angebot:

Ein Angebot der Zertifikate kann seitens der Manager außerhalb des Ausnahmbereichs gemäß § 3 (2) der Prospektrichtlinie in der Bundesrepublik Deutschland (der "Öffentliche Angebotsstaat") beginnend mit dem Handelstag (einschließlich) durchgeführt werden.

Non-exempt offer:

An offer of Certificates may be made by the managers other than pursuant to Article 3 (2) of the Prospectus Directive in the Federal Republic of Germany (the "**Public Offer Jurisdiction**") starting from, and including, the Trade Date.

9 ANGABEN ZUR PLATZIERUNG

DISTRIBUTION

(i) Details (Namen und Adressen) zu Plazeur(en):

(i) Details (names and addresses) of dealer(s): **Entfällt**
Not Applicable

10 **ZUR VERFÜGUNG ZU STELLENDE INFORMATIONEN ÜBER DIE ZUSTIMMUNG DER
EMITTENTIN ODER DER FÜR DIE ERSTELLUNG DES PROSPEKTS ZUSTÄNDIGEN PERSON**
INFORMATION TO BE PROVIDED REGARDING THE CONSENT BY THE ISSUER OR PERSON
RESPONSIBLE FOR DRAWING UP THE PROSPECTUS

**Mitgliedsstaat(en) für die Verwendung des
Prospekts durch den/die zugelassenen**

Anbieter gestattet ist:

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

Bundesrepublik Deutschland

Federal Republic of Germany

7 Indexbezogene Long Mini Future Zertifikate

7.1 Fälligkeit

Die Zertifikate haben keinen festen Fälligkeitstag.

7.2 Ausübung und Kündigung

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

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

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

7.2.1 Stop-Loss-Ereignis

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

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

7.2.2 Ausübung und Ausübungserklärung

- (i) Ausübung

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

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

(ii) Ausübungserklärung

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

Eine ordnungsgemäß ausgefüllte Ausübungserklärung muss unter anderem enthalten:

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

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

7.2.3 Kündigung durch Emittentin

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

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

7.3 Vorzeitige Rückzahlung aus steuerlichen Gründen

Die Zertifikate werden auf Wunsch der Emittentin vollständig, nicht aber teilweise, jederzeit zu ihrem Vorzeitigen Rückzahlungsbetrag gemäß den Allgemeinen Zertifikatebedingungen 3 (*Zahlungen*) zurückgezahlt,

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

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

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

7.5 Definitionen

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

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

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

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

"**Rechtsänderung**" bedeutet, dass an oder nach dem Ausgabetag aufgrund (A) des Inkrafttretens von Änderungen der Gesetze, Verordnungen, Vorschriften, Anordnungen, Entscheidungen oder Verfahren (einschließlich aber nicht beschränkt auf Steuergesetze und Verordnungen, Vorschriften, Anordnungen, Entscheidungen oder Verfahren zuständiger Aufsichtsbehörden, Finanzbehörden und/oder Börsen) oder (B) der Änderung der Auslegung geltender Gesetze oder Verordnungen (oder der Ankündigung entsprechender Änderungen) durch zuständige Gerichte, Gerichtshöfe oder Behörden (einschließlich maßgeblicher Börsen oder Handelseinrichtungen) (einschließlich Maßnahmen von Steuerbehörden) die Emittentin feststellt, dass (X) (i) das Halten, der Erwerb oder die Veräußerung eines Index-Bestandteils 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 eines Indexbestandteils 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 Ziffer 7.6, einen Betrag (der als Geldbetrag in der Währung der Finanzierungshöhe gilt), der von der Berechnungsstelle an jedem Tag (mit Ausnahme von Samstagen und Sonntagen), an dem Geschäftsbanken und Devisenmärkte Zahlungen in der Währung der Finanzierungshöhe abwickeln, anhand der folgenden Formel ermittelt wird:

- (a) Aktuelle Finanzierungshöhe am vorangegangenen Neufeststellungstag zuzüglich
- (b) Finanzierungskosten abzüglich
- (c) Fiktiver Dividendenbeträge, sofern anwendbar.

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

"**Aktueller Spread**" bezeichnet den Satz (ausgedrückt als Prozentsatz p. a.), der von der Berechnungsstelle unter Berücksichtigung der Währung der Finanzierungshöhe, der vorherrschenden Marktbedingungen und anderer von der Berechnungsstelle für maßgeblich erachteter Faktoren, ermittelt wird. Der Aktuelle Spread kann an einem Neufeststellungstag vorbehaltlich des Höchst-Spread p. a. neu festgesetzt werden (wobei für den Fall, dass nach billigem Ermessen gemäß §§ 315, 317 BGB der Berechnungsstelle der Marktsatz für die Leihe 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 den anwendbaren Endgültigen Bedingungen unter der Überschrift "*Aktueller Spread am Handelstag*" angegeben.

"**Aktueller Stop-Loss-Aufschlag**" bezeichnet einen Betrag in der Währung der Finanzierungshöhe, 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 Ziffer 7.6. 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 Ziffer 7.6. Der für die Berechnung des Aktuellen Stop-Loss-Aufschlags verwendete Prozentsatz ("**Aktueller Stop-Loss-Aufschlag-Prozentsatz**") am Handelstag ist der Prozentsatz, wie in den anwendbaren Endgültigen Bedingungen unter der Überschrift "*Aktueller Stop-Loss-Aufschlag-Prozentsatz am Handelstag*" angegeben.

"**Störungstag**" bezeichnet in Bezug auf den Index einen Planmäßigen Handelstag, an dem (i) der Index-Sponsor den Index-Stand nicht veröffentlicht, (ii) eine Verbundene Börse während der regulären Handelszeiten nicht für den Handel geöffnet ist oder (iii) an dem eine Marktstörung eingetreten ist.

"**Vorzeitiger Börsenschluss**" bezeichnet in Bezug auf den Index 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.

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

"**Bezugsverhältnis**" bezeichnet den jeweiligen Faktor, wie in den anwendbaren Endgültigen Bedingungen 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 für die Zwecke des Index 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 Wertpapieren 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 Wertpapieren eine Liquidität vorherrscht, die mit derjenigen an der ursprünglichen Börse vergleichbar ist).

"**Börsengeschäftstag**" bezeichnet in Bezug auf den Index 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 in Bezug auf den Index 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 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.

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

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

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

"Schlussreferenzpreis" bezeichnet einen Betrag, der dem Index-Stand am Bewertungstag entspricht, wie von der Berechnungsstelle ohne Berücksichtigung nachträglicher Korrekturen festgestellt, es sei denn, die Berechnungsstelle stellt fest, dass solche nachträglichen Korrekturen zur Berechnung des Barabrechnungsbetrag berücksichtigt werden können oder (sofern die Berechnungsstelle festgestellt, 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 Börsenpreis der Wertpapiere, die im Index enthalten sind und anderen Faktoren, die die Berechnungsstelle für relevant hält, entspricht.

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

"Finanzierungskosten" bezeichnet, vorbehaltlich einer Anpassung gemäß Ziffer 7.6, 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 Währung der Finanzierungshöhe verwendet wird.

"Hedging-Vereinbarung" bezeichnet alle von der Emittentin und/oder ihren Verbundenen Unternehmen zu einem beliebigen Zeitpunkt in Bezug auf die Zertifikate abgeschlossenen Hedging-Vereinbarungen; hierzu zählen auch der Abschluss von Transaktionen über und/oder Käufe und/oder Verkäufe 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 Ausgabetag einen wesentlich höheren Betrag an Steuern, Abgaben, Aufwendungen und Gebühren (außer Maklergebühren) entrichten muss, um (A) Transaktionen abzuschließen, fortzuführen oder abzuwickeln bzw. Vermögenswerte zu erwerben, auszutauschen, zu halten oder zu veräußern, welche die Emittentin zur Absicherung von Preisrisiken im Hinblick auf ihre Verpflichtungen aus den entsprechenden Zertifikaten für notwendig erachtet oder (B) Erlöse aus den Transaktionen bzw. Vermögenswerten zu realisieren, zurückzugewinnen oder weiterzuleiten, unter der Voraussetzung, dass Beträge, die sich nur erhöht haben, weil die Kreditwürdigkeit der Emittentin zurückgegangen ist, nicht als Gestiegene Hedging-Kosten angesehen werden.

"Index" oder **"Basiswert"** bezeichnet den relevanten Index, wie in den anwendbaren Endgültigen Bedingungen unter der Überschrift "Index" angegeben oder den Nachfolge-Index.

"Index-Bestandteil" bezeichnet in Bezug auf den Index, Aktien, Aktienoptionen oder andere Bestandteile, die in einem solchen Index enthalten sind. Falls der Index aus einem oder mehreren anderen Indices besteht oder solche enthält, ist **"Index-Bestandteil"** als die jeweils zugrunde liegende Aktie, Aktienoption oder anderer Bestandteil auszulegen.

"Index-Einstellung" liegt, in Bezug auf den Index, vor, wenn der Index Sponsor den Index einstellt und es keinen Nachfolge-Index gibt.

"Index-Störung" liegt, in Bezug auf den Index, vor, wenn der Index Sponsor es unterlässt, den Index-Stand zu berechnen und bekannt zu geben.

"Index-Stand" bezeichnet, in Bezug auf den Index, den offiziellen, vom Index-Sponsor berechneten und veröffentlichten Schlussstand des Index am jeweiligen Planmäßigen Handelstag.

"Index-Änderung" liegt, in Bezug auf den Index, vor, wenn der Index-Sponsor ankündigt, dass er eine (nach Ansicht der Berechnungsstelle) wesentliche Änderung der Formel oder Methode zur Berechnung des Index oder eine sonstige wesentliche Änderung am Index vornehmen wird (mit Ausnahme einer in dieser Formel oder Methode vorgeschriebenen Änderung, um den Index im Falle von Veränderungen der in ihm enthaltenen Wertpapiere, der Kapitalisierung und im Falle sonstiger üblicher Änderungsereignisse aufrechtzuerhalten).

"Index-Sponsor" bezeichnet die Gesellschaft oder den Rechtsträger, wie von der Berechnungsstelle bestimmt, die bzw. der (a) für die Festlegung und Überprüfung der Regeln und Verfahren und Berechnungsmethoden sowie für etwaige Anpassungen in Bezug auf den Index verantwortlich ist und (b) (unmittelbar oder über eine beauftragte Stelle) an jedem Planmäßigen Handelstag in regelmäßigen Abständen den Stand des Index veröffentlicht; in Ermangelung eine für die Berechnungsstelle akzeptable Person, die den maßgeblichen Index berechnet und veröffentlicht oder eine Stelle oder Person die im Namen einer solchen Person handelt; zur Klarstellung wird darauf hingewiesen, dass Bezugnahmen auf den Index-Sponsor auch den **"Nachfolge-Indexsponsor"** umfassen.

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

"Emittentenkündigungstag" ist der in der Emittentenkündigungserklärung gemäß Ziffer 7.2.3 angegebene Tag und falls der Tag kein Planmäßiger Handelstag, der erste nachfolgende Planmäßige Handelstag, es sei denn, bei diesem Tag handelt es sich nach Feststellung durch die Berechnungsstelle um einen Störungstag. Stellt die Berechnungsstelle fest, dass es sich bei diesem Tag um einen Störungstag handelt, ist der Emittentenkündigungstag der erste darauffolgende Planmäßige Handelstag, bei dem es sich nicht um einen Störungstag handelt, es sei denn, alle der Relevanten Anzahl von Planmäßigen Handelstagen, die unmittelbar auf den ursprünglichen Tag folgen, der ohne die Feststellung eines Störungstags durch die Berechnungsstelle der Emittentenkündigungstag gewesen wäre, sind Störungstage. In diesem Fall (i) gilt der letzte Tag der Maßgeblichen Anzahl von Planmäßigen Handelstagen ungeachtet der Tatsache, dass es sich bei diesem Tag um einen Störungstag handelt, als Emittentenkündigungstag und (ii) legt die Berechnungsstelle den Referenzkurs bei Kündigung unter Berücksichtigung der zu dem betreffenden Zeitpunkt herrschenden Marktbedingungen, des zuletzt gemeldeten Indexstandes und anderer von der Berechnungsstelle für maßgeblich erachteter Faktoren fest.

"Marktstörung" bezeichnet den Eintritt oder das Bestehen an einem Planmäßigen Handelstag (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, vorausgesetzt, dass die Index-Bestandteile, in Bezug auf welche ein Vorzeitiger Börsenschluss und/oder eine Börsenstörung eintritt, einen Betrag von 20 % oder mehr am Stand des maßgeblichen Index an der Börse ausmachen. 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 den anwendbaren Endgültigen Bedingungen unter der Überschrift "*Höchstaufschlag*" angegeben.

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

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

"Fiktiver Dividendenbetrag" ist nur anwendbar, sofern "*Fiktiver Dividendenbetrag*" für den Index-Sponsor anwendbar ist, in diesem Fall, bezeichnet es 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 Bewertungstag bzw. Stop-Loss-Kündigungstag oder Emittentenkündigungstag (je nachdem, welcher Zeitpunkt früher liegt) (einschließlich) und anschließend vom

Neufeststellungstag (ausschließlich) bis zum nächstfolgenden Neufeststellungstag oder Bewertungstag bzw. Stop-Loss-Kündigungstag oder Emittentenkündigungstag (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 Währung der Finanzierungshöhe mit einer Laufzeit von einem Monat oder weniger.

"Verbundene Börse" bezeichnet in Bezug auf einen Index jede Börse bzw. jedes Notierungssystem, an der bzw. an dem der Handel (nach dem Ermessen der Berechnungsstelle) wesentliche Auswirkungen auf den gesamten Markt für Termin- oder Optionskontrakte hinsichtlich des Index hat, oder eine andere Optionen- oder Terminbörse (wie von der Berechnungsstelle ausgewählt), eine übernehmende Börse bzw. Notierungssystem oder Nachfolge-Börse oder ein Nachfolge-Notierungssystem für die Börse oder das Notierungssystem, oder eine Ersatz-Börse oder ein Ersatz-Notierungssystem, an der bzw. an dem der Handel in Termin- oder Optionskontrakten hinsichtlich des Index vorübergehend abgewickelt wird (sofern die Berechnungsstelle bestimmt hat, dass die Liquidität hinsichtlich der Termin- oder Optionskontrakte bezüglich des Index an dieser vorübergehenden Ersatz-Börse oder diesem Ersatz-Notierungssystem mit der Liquidität an der ursprünglichen Verbundenen Börse vergleichbar ist). **"Relevante Anzahl von Planmäßigen Handelstagen"** bezeichnet fünf Planmäßige Handelstage.

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

"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 einen Index einen Tag, an dem vorgesehen ist, dass der Index-Sponsor den Stand des Index bekannt gibt und an dem jede Verbundene Börse während ihrer üblichen Handelszeiten für den Handel geöffnet ist.

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

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

"Stop-Loss-Ereignis" tritt ein, falls – vorbehaltlich einer Anpassung gemäß Ziffer 7.6 – der vom Index-Sponsor berechnete und veröffentlichte Stand des Index (der als Geldbetrag in der Währung der Finanzierungshöhe 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 einen an den einzelnen Stop-Loss-Neufeststellungstagen berechneten Betrag (der als Geldbetrag in der Währung der Finanzierungshöhe gilt), vorbehaltlich einer Anpassung gemäß Ziffer 7.6,

der von der Berechnungsstelle nach billigem Ermessen gemäß §§ 315, 317 BGB wie folgt ermittelt wird:

- (a) Aktuelle Finanzierungshöhe am aktuellen Stop-Loss-Neufeststellungstag zuzüglich
- (b) des Aktuellen Stop-Loss-Aufschlags am aktuellen Stop-Loss-Neufeststellungstag.

Der Stop-Loss-Preis wird gerundet, wie in den anwendbaren Endgültigen Bedingungen unter der Überschrift "*Stop-Loss-Preis Rundung am Handelstag*" angegeben und der Stop-Loss-Preis am Handelstag beträgt den jeweiligen Preis, wie in den anwendbaren Endgültigen Bedingungen unter der Überschrift "*Stop-Loss-Preis am Handelstag*" angegeben.

"Stop-Loss-Neufeststellungstag" bezeichnet (a) den ersten Geschäftstag eines jeden Kalendermonats oder (b) den Geschäftstag, der von der Berechnungsstelle festgelegt wird.

"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 Ziffer 7.6, einen Betrag (der als Geldbetrag in der Währung der Finanzierungshöhe 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 von der Berechnungsstelle nach billigem Ermessen gemäß §§ 315, 317 BGB festgelegten angemessenen Zeitraums 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).

"Nachfolge-Index" in Bezug auf einen Index: wird ein Index (i) nicht von dem Index-Sponsor berechnet und veröffentlicht, sondern von einem von der Berechnungsstelle akzeptierten Nachfolger des jeweiligen Index-Sponsors, oder (ii) durch einen Nachfolge-Index ersetzt, der nach Feststellung der Berechnungsstelle dieselbe oder eine der für die Berechnung dieses Index verwendeten im Wesentlichen vergleichbare Formel und Berechnungsmethode anwendet, so gilt dieser Nachfolge-Index oder der von dem Nachfolger des jeweiligen Index-Sponsors berechnete und veröffentlichte Index.

"Referenzkurs bei Kündigung" bezeichnet einen von der bzw. für die Berechnungsstelle ermittelten Betrag (der als Geldbetrag in der Währung der Finanzierungshöhe gilt), der dem Stand des Index am Emittentenkündigungstag entspricht.

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

"Handelsstörung" bezeichnet, in Bezug auf den Index, eine Aussetzung 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, oder (ii) in Bezug auf Termin- oder Optionskontrakte auf den Index an einer maßgeblichen Verbundenen Börse.

"Bewertungstag" ist der jeweilige Tag, wie in den anwendbaren Endgültigen Bedingungen unter der Überschrift "*Bewertungstag*" angegeben, es sei denn, bei diesem Tag handelt es sich nach Feststellung durch die Berechnungsstelle um einen Störungstag. Stellt die Berechnungsstelle fest, dass es sich bei diesem Tag um einen Störungstag handelt, ist der Bewertungstag der erste darauffolgende Planmäßige Handelstag, bei dem es sich nicht um einen Störungstag handelt, es sei denn, alle der Relevanten Anzahl von Planmäßigen Handelstagen, die unmittelbar auf den ursprünglichen Tag folgen, der ohne die Feststellung eines Störungstags durch die Berechnungsstelle der Bewertungstag gewesen wäre, sind Störungstage. In diesem Fall (i) gilt der letzte Tag der Maßgeblichen Anzahl von Planmäßigen Handelstagen ungeachtet der Tatsache, dass es sich bei diesem Tag um einen Störungstag handelt, als Bewertungstag und (ii) legt die Berechnungsstelle den Schlussreferenzpreis unter Festlegung des Index-Stands am letzten Tag der Relevanten Anzahl von Planmäßigen Handelstagen in Übereinstimmung mit der letzten vor dieser Änderung oder Unterbrechung oder Einstellung geltenden Formel und Methode für die Berechnung dieses Index in Bezug auf diejenigen im Index enthaltenen Bestandteile, aus denen dieser Index unmittelbar vor dem Eintritt des ersten Störungstags bestand, unter Anwendung des börsengehandelten oder quotierten Preis, der zum Bewertungszeitpunkt am letzten Tag der Relevanten Anzahl von Planmäßigen Handelstagen festgestellt wird (oder, falls die Berechnungsstelle festlegt, dass ein Ereignis eingetreten ist, welches einen Störungstag in Bezug auf das jeweilige Wertpapier hervor ruft, am letzten Tag der Relevanten Anzahl von Planmäßigen Handelstagen auf einer nach Treu und Glauben vorgenommenen Schätzung des Wertes des maßgeblichen Wertpapiers am letzten Tag der Relevanten Anzahl von Planmäßigen Handelstagen) und/oder (iii) kann die Emittentin eine Änderung bzw. Änderungen an dem Barabrechnungsbetrag und/oder an von ihr als zweckmäßig erachteten maßgeblichen Bedingungen der Zertifikate vornehmen.

"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.

7.6 Marktstörungen, Anpassungen, Berichtigungen, Folgen bestimmter Ereignisse und Währung

7.6.1 Marktstörungen

Stellt die Berechnungsstelle den Eintritt einer Marktstörung fest, kann die Emittentin nach billigem Ermessen gemäß § 315 BGB (i) Anpassungen des Barabrechnungsbetrages, des Index-Stands und/oder anderer maßgeblicher Berechnungen oder Festlegungen in Bezug auf die Zertifikate vornehmen, sofern das nach ihrer Auffassung angemessen ist, und/oder (ii) alle Zertifikate zu ihrem (von der Berechnungsstelle ermittelten) Marktwert zum Zeitpunkt des Rückkaufs unter Berücksichtigung des Eintritts der Marktstörung, abzüglich der Kosten der Emittentin (oder ihrer Verbundenen Unternehmen) für die Änderung oder Glättstellung von Absicherungsgeschäften sowie Kosten, Auslagen, Gebühren oder Steuern, die der Emittentin (oder ihren Verbundenen Unternehmen) in Bezug auf Absicherungsgeschäfte entstehen, zurückzahlen. Die Emittentin teilt den Gläubigern alle entsprechenden Anpassungen und/oder Rückzahlungen von Zertifikaten gemäß dieser Bestimmung nach Maßgabe der Allgemeinen Zertifikatebedingung 8 (*Mitteilungen*) mit.

7.6.2 Index-Änderung, Index-Einstellung, Index-Störung und/oder andere Maßgebliche Ereignisse

Stellt die Berechnungsstelle nach billigem Ermessen gemäß §§ 315, 317 BGB fest, dass in Bezug auf den Index, eine Index-Änderung, Index-Einstellung, eine Index-Störung oder ein anderes Ereignis oder Ereignisse, die die Berechnungsstelle als für eine Anpassung oder Anpassungen der maßgeblichen

Berechnungen oder Festlegungen in Bezug auf die Zertifikate erforderlich bestimmt (jedes dieser anderen Ereignisse ein "**Maßgebliches Ereignis**"), eingetreten ist bzw. sind, kann die Emittentin (a) entsprechende Anpassungen vornehmen, die sie für erforderlich erachtet und/oder (b) alle Zertifikate zu ihrem (von der Berechnungsstelle ermittelten) Marktwert zum Zeitpunkt des Rückkaufs unter Berücksichtigung des Eintritts der Index-Änderung, der Index-Einstellung, der Index-Störung oder des Maßgeblichen Ereignisses, wie jeweils anwendbar, abzüglich der Kosten der Emittentin (oder ihrer Verbundenen Unternehmen) für die Änderung oder Glättstellung von Absicherungsgeschäften sowie Kosten, Auslagen, Gebühren oder Steuern, die der Emittentin (oder ihren Verbundenen Unternehmen) in Bezug auf Absicherungsgeschäfte entstehen, zurückzahlen. Die Emittentin teilt den Gläubigern alle entsprechenden Anpassungen nach Maßgabe von Allgemeinen Zertifikatsbedingungen 8 (*Mitteilungen*) mit.

7.6.3 Änderung einer Börse

Ändert sich eine Börse, kann die Emittentin die entsprechenden Folgeänderungen zum Bezugsverhältnis und etwaigen anderen maßgeblichen Berechnungen oder Festlegungen in Bezug auf die Zertifikate vornehmen, die sie für erforderlich erachtet.

7.6.4 Berichtigungen

Sollte ein an der Börse oder von dem Index-Sponsor in Bezug auf den Index veröffentlichter Kurs oder Stand, der für eine Berechnung oder Feststellung in Bezug auf die Zertifikate verwendet wird, nachträglich berichtigt werden und wird diese Berichtigung von der Börse oder dem Index-Sponsor innerhalb von drei Geschäftstagen nach der ursprünglichen Veröffentlichung veröffentlicht, ist die Berechnungsstelle berechtigt (jedoch nicht verpflichtet), einen etwaigen nach der Berichtigung zu zahlenden Betrag nach billigem Ermessen gemäß §§ 315, 317 BGB zu ermitteln; die Emittentin ist berechtigt, erforderlichenfalls Anpassungen etwaiger Berechnungen oder Feststellungen in Bezug auf die Zertifikate vorzunehmen, um der Berichtigung Rechnung zu tragen, und teilt dies den Gläubigern gemäß den Allgemeinen Zertifikatsbedingungen 8 (*Mitteilungen*) mit.

7.6.5 Währung

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

7.7 Index Disclaimer

Die Zertifikate werden weder von dem Index noch dem Index-Sponsor vertrieben, unterstützt, verkauft oder beworben werden und der Index-Sponsor hat nicht irgendwelche ausdrücklichen oder stillschweigenden Zusicherungen hinsichtlich der Ergebnisse, die unter Verwendung des Index gewonnen werden, und/oder der Stände des Index zu einem bestimmten Zeitpunkt an einem bestimmten Tag oder sonst in irgendeiner Weise abgegeben. Der Index-Sponsor haftet (unabhängig, ob aus Fahrlässigkeit oder anderen Gründen) nicht für Fehler hinsichtlich des Index, und der Index-Sponsor ist in keiner Weise verpflichtet, etwaige Fehler

aufzuklären. Der Index-Sponsor gibt keine ausdrücklichen oder stillschweigenden Zusicherungen hinsichtlich der Frage ab, ob ein Erwerb oder die Übernahme eines Risikos im Zusammenhang mit den Zertifikaten zu empfehlen ist. Weder die Emittentin noch die Berechnungsstelle haftet für eine Handlung oder ein Unterlassen des Index-Sponsors im Zusammenhang mit der Berechnung, Anpassung oder Verwaltung des Index. Weder die Emittentin noch die Berechnungsstelle haben mit ihr Verbundene Unternehmen, die mit dem Index oder dem Index-Sponsor in irgendeiner Weise verbunden sind oder diesen kontrollieren bzw. diesen gegenüber eine beherrschende Stellung einnehmen oder üben eine Kontrolle über die Berechnung, Zusammensetzung oder Veröffentlichung des Index aus. Die Emittentin und die Berechnungsstelle erhalten zwar aus öffentlich zugänglichen Quellen, die sie für zuverlässig hält, Informationen über den Index, jedoch überprüft sie diese Informationen nicht. Daher geben weder die Emittentin noch die Berechnungsstelle irgendwelche (ausdrücklichen oder stillschweigenden) Zusicherungen, Gewährleistungen oder Verpflichtungserklärungen ab und übernehmen keinerlei Verantwortung für die Richtigkeit, Vollständigkeit und Aktualität der den Index betreffenden Informationen.

7 Long Index Mini Future Certificates

7.1 Maturity

The Certificates do not have a fixed maturity date.

7.2 Exercise and Termination

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

- (i) the Stop Loss Cash Settlement Amount, following a Stop Loss Event,
being an amount determined by the Calculation Agent in accordance with the following formula:
 $(\text{Stop Loss Termination Reference Price} - \text{Current Financing Level}) \times \text{Entitlement}$, less Expenses (the "**Stop Loss Cash Settlement Amount**"); or
- (ii) the Exercise Cash Settlement Amount, following a valid Exercise,
being an amount determined by the Calculation Agent in accordance with the following formula:
 $(\text{Final Reference Price} - \text{Current Financing Level}) \times \text{Entitlement}$, less Expenses (the "**Exercise Cash Settlement Amount**"); or
- (iii) the Issuer Call Cash Settlement Amount, following a valid Issuer Call,
being an amount determined by the Calculation Agent in accordance with the following formula:
 $(\text{Termination Reference Price} - \text{Current Financing Level}) \times \text{Entitlement}$, less Expenses (the "**Issuer Call Cash Settlement Amount**").

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

Currency, 0.005 being rounded downwards.

7.2.1 Stop Loss Event

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

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

7.2.2 Exercise and Exercise Notice

(i) Exercise

Provided (i) no Stop Loss Event has occurred (or occurs) prior to or on the relevant Valuation Date, and (ii) no Issuer Call Notice has been published or delivered, as the case may be, pursuant to General Certificate Condition 8 (*Notices*), prior to the date on which a valid Exercise Notice is delivered, a Certificateholder has the right to exercise the Certificates on any Exercise Date ("**Exercise**") by delivering a duly completed exercise notice (as specified below).

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

(ii) Exercise Notice

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

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

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

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

7.2.3 Issuer Call

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

Any such notice shall be irrevocable and shall specify the Issuer Call Date and the Settlement Date (each such notice, an “**Issuer Call Notice**”).

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

7.3 Tax Call

The Certificates shall be redeemed at their Early Redemption Amount at the option of the Issuer in whole, but not in part, at any time, on giving not less than 10 Business Days' notice to the Certificateholders (which notice shall be irrevocable) by settlement in cash in accordance with General Certificate Condition 3 (*Payments*) if a Tax Event occurs whereby "**Tax Event**" means (i) on the occasion of the next payment or delivery due under the Certificates, the Issuer has or will become compelled by law to deduct or withhold any taxes, duties, withholdings or other payments as provided or referred to in General Certificate Condition 4 (*Taxation*) as a result of any change in, or amendment to, any applicable laws or regulations, or any change in the application or official interpretation of such laws or regulations, which change or amendment becomes effective on or after the Issue Date; and (ii) such obligation cannot be avoided by the Issuer taking reasonable measures (but no substitution of the Issuer pursuant to General Certificate Condition 7 (*Substitution of the Issuer*)) available to it. Before the publication of any notice of redemption pursuant to this paragraph, the Issuer shall deliver to the Principal Paying Agent a certificate signed by an executive director of the Issuer stating that the Issuer is entitled to effect such redemption and setting forth a statement of facts showing that the conditions precedent to the right of the Issuer so to redeem have occurred, and an opinion of independent legal or tax advisers of recognised standing to the effect that the Issuer has or will become obliged to pay such additional amounts as a result of such change or amendment.

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

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

7.5 Definitions

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

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

"**Business Day**" means (i) a day on which commercial banks and foreign exchange markets settle payments and are open for general business (including dealings in foreign exchange and foreign currency deposits) in

Amsterdam and Clearstream Banking Frankfurt is open for business and (ii) for the purposes of making payments in euro, any day on which the Trans-European Automated Real-Time Gross Settlement Express Transfer (TARGET2) System is open for the settlement of payments in euro.

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

"Change in Law" means that, on or after the Issue Date (A) due to the adoption of or any change in any applicable law, regulation, rule, order, ruling or procedure (including, without limitation, any tax law and any regulation, rule, order, ruling or procedure of any applicable regulatory authority, tax authority and/or any exchange) or (B) due to the promulgation of or any change in the interpretation by any court, tribunal or regulatory authority with competent jurisdiction (including, without limitation, 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 any Index Component 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 any Index Component, (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 Clause 7.6, an amount (which shall be deemed to be a monetary value in the Financing Level Currency) determined by the Calculation Agent, on each day (other than a Saturday or Sunday) on which commercial banks and foreign exchange markets settle payments in the Financing Level Currency, in accordance with the following formula:

- (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 level as set out in the applicable Final Terms under the heading "*Current Financing Level on the Trade Date*".

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

"Current Stop Loss Premium" means an amount in the Financing Level 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 Clause 7.6, 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 Clause 7.6. The percentage used for calculating the Current Stop Loss Premium (the

"**Current Stop Loss Premium Rate**") on the Trade Date is the rate as set out in the applicable Final Terms under the heading "*Current Stop Loss Premium Rate on the Trade Date*".

"**Disrupted Day**" means, in respect of the Index, any Scheduled Trading Day on which (i) the Index Sponsor fails to publish the level of the Index, (ii) any Related Exchange fails to open for trading during its regular trading session or (iii) on which a Market Disruption Event has occurred.

"**Early Closure**" means, in respect of the Index, 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.

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

"**Entitlement**" means a factor equal to such relevant factor as set out in the applicable Final Terms under the heading "*Entitlement*".

"**Exchange**" means in respect of each Index Component the principal exchange or principal quotation system on which such Index Component is traded for the purposes of the Index, 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 securities underlying the relevant Index has temporarily relocated (provided that the Calculation Agent has determined that there is comparable liquidity relative to the securities underlying the relevant Index on such temporary substitute exchange or quotation system as on the original Exchange).

"**Exchange Business Day**" means, in respect of the Index, 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, in respect of the Index, 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, or (ii) to effect transactions in, or obtain market values for, futures or options contracts relating to the Index on any relevant Related Exchange.

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

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

Valuation Date.

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

"**Final Reference Price**" means an amount equal to the Index Level on the Valuation Date as determined by the Calculation Agent without regard to any subsequently published correction, unless the Calculation Agent determines that such published correction can be taken into account for calculating the Cash Settlement Amount, 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.

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

"**Funding Cost**" means, subject to adjustment in accordance with Clause 7.6, 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 Financing Level Currency.

"**Hedging Arrangement**" means any hedging arrangements entered into by the Issuer and/or its Affiliates at any time with respect to the Certificates, including without limitation the entry into of any transaction(s) and/or 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 applicable Final Terms under the heading "*Index*" or any Successor Index.

"Index Component" means in respect of an Index, any shares, equity options or other component comprised in such Index. If the Index itself comprises or includes one or more other Indices, **"Index Component"** shall be read and construed as the relevant underlying shares, equity options or other components.

"Index Cancellation" means, in respect of the Index, the Index Sponsor in respect of the Index cancels the Index and no Successor Index exists.

"Index Disruption" means, in respect of the Index, the Index Sponsor in respect of the Index fails to calculate and announce the Index Level.

"Index Level" means, in respect of the Index, on any relevant Scheduled Trading Day, the official closing level of the Index, as calculated and published by the Index Sponsor.

"Index Modification" means, in respect of the Index, the Index Sponsor announces that it will make (in the opinion of the Calculation Agent) 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 such Index in the event of changes in constituent securities and capitalisation and other routine events).

"Index Sponsor" means the corporation or entity as determined by the Calculation Agent that (a) is responsible for setting and reviewing the rules and procedures and the methods of calculation and adjustments, if any, related to the Index and (b) announces (directly or through an agent) the level of the Index on a regular basis during each Scheduled Trading Day, failing whom such person acceptable to the Calculation Agent who calculates and announces the relevant Index or any agent or person acting on behalf of such person; for the avoidance of doubt, reference to the Index Sponsor shall include a reference to any successor index sponsor.

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

"Issuer Call Date" means the day specified as such in the notice delivered in accordance with Clause 7.2.3, and if such day is not a Scheduled Trading Day, means the first succeeding Scheduled Trading Day unless, in the determination of the Calculation Agent such day is a Disrupted Day. If the Calculation Agent determines that such day is a Disrupted Day, then the Issuer Call Date shall be the first succeeding Scheduled Trading Day that is not a Disrupted Day, unless each of the Relevant Number of Scheduled Trading Days immediately following the original date that, but for the determination by the Calculation Agent of the occurrence of a Disrupted Day, would have been the Issuer Call Date is a Disrupted Day. In that case, (i) the last day of the Relevant Number of Scheduled Trading Days shall be deemed to be the Issuer Call Date notwithstanding the fact that such day is a Disrupted Day and (ii) the Calculation Agent shall determine the Termination Reference Price having regard to the then prevailing market conditions, the last reported trading price of the Index and such other factors as the Calculation Agent determines to be relevant.

"Market Disruption Event" means the occurrence or existence on any Scheduled Trading Day 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), provided that the securities comprised in the Index in respect of which an Early Closure, an Exchange Disruption and/or a Exchange Disruption occurs or exists amount, in the determination of the Calculation Agent, in aggregate to 20 per cent. or more of the level of the Index. 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 applicable Final Terms under the heading "*Maximum Premium*".

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

"Minimum Premium" means such relevant premium as set out in the applicable Final Terms under the heading "*Minimum Premium*".

"Notional Dividend Amount" applies only if "*Notional Dividend Amount*" is applied by the Index Sponsor and, in such case, means 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 Valuation Date or the Stop Loss Termination Date or the Issuer Call 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 Valuation Date or the Stop Loss Termination Date or the Issuer Call 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 Financing Level 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, in respect of the Index, each exchange or quotation system 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 such other options or futures exchange(s) as the Calculation Agent may select, any transferee exchange or quotation system or any successor to any such exchange or quotation system or any substitute exchange or quotation system to which trading in futures or options contracts relating to the Index has temporarily relocated (provided that the Calculation Agent has determined that there is comparable liquidity relative to the futures or options contracts relating to the Index on such temporary substitute exchange or quotation system as on the original Related Exchange).

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

"Reset Date" means the Trade Date and thereafter (a) the first Business Day of each calendar month or (b) a Business Day, as determined by the Calculation Agent.

"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 respect of the Index, any day on which the Index Sponsor is scheduled to publish the level of the Index and each Related Exchange is scheduled to be open for trading for its regular

trading session.

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

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

"Stop Loss Event" occurs if, subject to any adjustment in accordance with Clause 7.6, the level of the Index as calculated and published by the Index Sponsor (which shall be deemed to be a monetary value in the Financing Level 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 an amount calculated on each Stop Loss Reset Date (which shall be deemed to be a monetary value in the Financing Level Currency), subject to adjustment in accordance with Clause 7.6, determined by the Calculation Agent in its reasonable discretion pursuant to §§ 315, 317 BGB, as:

- (a) the Current Financing Level on the current Stop Loss Reset Date; plus
- (b) the Current Stop Loss Premium on the current Stop Loss Reset Date.

The Stop Loss Price will be rounded as set out in the applicable Final Terms under the heading *"Stop Loss Price Rounding on the Trade Date"* and the Stop Loss Price on the Trade Date corresponds to such relevant price as set out in the applicable Final Terms under the heading *"Stop Loss Price on the Trade Date"*.

"Stop Loss Reset Date" means (a) the first Business Day of each calendar month or (b) a Business Day as determined by the Calculation Agent.

"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 Clause 7.6, an amount (which shall be deemed to be a monetary value in the Financing Level 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 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).

"Successor Index" means, in respect of the Index, where the Index is (i) not calculated and announced by the Index Sponsor but is calculated and announced by a successor sponsor acceptable to the Calculation Agent or (ii) 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 relevant Index, such successor index or index calculated and announced by the successor sponsor.

"Termination Reference Price" means an amount (which shall be deemed to be a monetary value in the Financing Level Currency) equal to the Index Level on the Issuer Call Date determined by or on behalf of the Calculation Agent.

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

"Trading Disruption" means, in respect of the Index any suspension 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 or (ii) in futures or options contracts relating to the Index on any Related Exchange.

"Valuation Date" means such relevant date as set out in the applicable Final Terms under the heading "*Valuation Date*", unless, in the determination of the Calculation Agent, such day is a Disrupted Day. If the Calculation Agent determines that such day is a Disrupted Day, then the Valuation Date shall be the first succeeding Scheduled Trading Day that is not a Disrupted Day, unless each of the Relevant Number of Scheduled Trading Days immediately following the original date that, but for the determination by the Calculation Agent of the occurrence of a Disrupted Day, would have been the Valuation Date is a Disrupted Day. In that case, (i) the last day of the Relevant Number of Scheduled Trading Days shall be deemed to be the Valuation Date notwithstanding the fact that such day is a Disrupted Day and (ii) the Calculation Agent shall determine the Final Reference Price by determining the Index Level on the last day of the Relevant Number of Scheduled Trading Days in accordance with the formula for and method of calculating the Index last in effect prior to the occurrence of the first Disrupted Day using the Exchange-traded or quoted price as of the Valuation Time on the last day of the Relevant Number of Scheduled Trading Days of each security comprised in the Index (or, if the Calculation Agent determines that an event giving rise to a Disrupted Day has occurred in respect of a relevant security on the last day of the Relevant Number of Scheduled Trading Days, its good faith estimate of the value for the relevant security as of the Valuation Time on the last day of the Relevant Number of Scheduled Trading Days); and/or (iii) the Issuer may make any adjustment or adjustments to the Exercise Cash Settlement Amount, the Issuer Call Cash Settlement Amount, the Stop Loss Cash Settlement Amount, any Index Level and/or any other relevant term of the Certificates (including the amount of interest payable, if any) as it deems necessary.

"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.

7.6 Market Disruption Events, Adjustments, Corrections, Consequences of Certain Events and Currency

7.6.1 Market Disruption Events

If the Calculation Agent determines that a Market Disruption Event has occurred, the Issuer, at its reasonable discretion pursuant to § 315 BGB, may (i) make any adjustment or adjustments to the Cash Settlement Amount, any Index Level and/or any other relevant calculation or determination relating to the Certificates as it deems necessary and/or (ii) redeem each Certificate at its fair market value (as determined by the Calculation Agent) as at the date of redemption taking into account the occurrence of such Market Disruption Event, less the cost to the Issuer (or any of its Affiliates) of

amending or liquidating any Hedging Arrangement, together with any costs, expenses, fees or taxes incurred by the Issuer (or any of its Affiliates) in respect of any Hedging Arrangement. The Issuer shall give notice to the Certificateholders of any such adjustment and/or any redemption of the Certificates hereunder in accordance with General Certificate Condition 8 (*Notices*).

7.6.2 Index Modification, Index Cancellation, Index Disruption and/or other Relevant Events

If the Calculation Agent determines, at its reasonable discretion pursuant to §§ 315, 317 BGB, that, in respect of the Index, an Index Modification, Index Cancellation or Index Disruption has occurred or any other event or events occur which the Calculation Agent determines necessitate(s) an adjustment or adjustments to any relevant calculation or determination relating to the Certificates (each such other event, a "**Relevant Event**"), the Issuer may (a) make any such adjustment or adjustments as it deems necessary and/or (b) redeem each Certificate at its fair market value (as determined by the Calculation Agent) as at the date of redemption taking into account the occurrence of such Index Modification, Index Cancellation, Index Disruption or Relevant Event, as applicable, less the cost to the Issuer (or any of its Affiliates) of amending or liquidating any Hedging Arrangement, together with any costs, expenses, fees or taxes incurred by the Issuer (or any of its Affiliates) in respect of any Hedging Arrangement. The Issuer shall give notice to the Certificateholders of any such adjustment in accordance with General Certificate Condition 8 (*Notices*).

7.6.3 Change of Exchange

If an Exchange is changed, the Issuer may make such consequential modifications to any relevant calculation or determination relating to the Certificates as it may deem necessary.

7.6.4 Corrections

In the event that any price or level published on the Exchange or by the Index Sponsor in respect of the Index and which is utilised for any calculation or determination made under the Certificates is subsequently corrected and the correction is published by the Exchange or the Index Sponsor within three Business Days after the original publication, the Calculation Agent has the right, but not the obligation, to determine, in its reasonable discretion pursuant to §§ 315, 317 BGB, the amount (if any) that is payable following that correction, and, to the extent necessary, the Issuer may adjust any relevant calculation or determination relating to the Certificates to account for such correction and will notify the Certificateholders accordingly pursuant to General Certificate Condition 8 (*Notices*).

7.6.5 Currency

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

7.7 Index Disclaimer

The Certificates are not sponsored, endorsed, sold or promoted by the Index or of the Index Sponsor and the Index Sponsor has not made any representation whatsoever, whether express or implied, either as to the results to be obtained from the use of the Index and/or the levels at which the Index stands at any particular time on

any particular date or otherwise. The Index Sponsor shall not be liable (whether in negligence or otherwise) to any person for any error in the Index and the Index Sponsor are not under any obligation to advise any person of any error therein. The Index Sponsor has made no representation whatsoever, whether express or implied, as to the advisability of purchasing or assuming any risk in connection with the Certificates. Neither the Issuer nor the Calculation Agent shall have any liability to any person for any act or failure to act by the Index Sponsor in connection with the calculation, adjustment or maintenance of the Index. Neither the Issuer nor the Calculation Agent has any affiliation with or control over the Index or of the Index Sponsor or any control over the computation, composition or dissemination of the Index. Although the Issuer and the Calculation Agent will obtain information concerning the Index from publicly available sources they believe to be reliable, they will not independently verify this information. Accordingly, no representation, warranty or undertaking (express or implied) is made and no responsibility is accepted by the Issuer or the Calculation Agent as to the accuracy, completeness and timeliness of information concerning the Index.

Im Namen der Emittentin unterzeichnet:
Signed on behalf of the Issuer:

Durch/By:.....

Zeichnungsberechtigter/Duly authorised

Durch/By:.....

Zeichnungsberechtigter/Duly authorised

SUMMARY

Summaries are made up of disclosure requirements known as "Elements". These elements are numbered in Sections A – E (A.1 – E.7).

This summary contains all the Elements required to be included in a summary for this type of securities and Issuer. Because some Elements are not required to be addressed, there may be gaps in the numbering sequence of the Elements.

Even though an Element may be required to be inserted in the summary because of the type of securities and Issuer, it is possible that no relevant information can be given regarding the Element. In this case a short description of the Element is included in the summary with the mention of "not applicable".

SECTION A - INTRODUCTION AND WARNINGS

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

SECTION B - ISSUER

Element	Description of Element	Disclosure requirement
B.1	Legal and Commercial Name of the Issuer	The legal name of the bank is ING Bank N.V. (the “ Issuer ”) and the commercial name of the bank is ING Bank.
B.2	Domicile /Legal Form /Legislation /Country of Incorporation	The Issuer is a company with limited liability (naamloze vennootschap) incorporated under the laws of the Netherlands with its corporate seat in Amsterdam, The Netherlands. The Issuer is registered at the Chamber of Commerce of Amsterdam under no. 33031431.
B.4b	Known trends affecting the Issuer and the industries in which it operates	<p>The information provided under this item which refers to ING applies equally to the issuer.</p> <p>2011 saw a marked deterioration in the debt and equity markets amid a slowdown of the macroeconomic environment and a deepening of the sovereign debt crisis in Europe. ING continued to take a prudent approach to risk, increasing hedging to preserve capital and selectively reducing exposure to southern Europe. In this challenging environment, ING’s earnings have remained resilient, and its strong funding position enabled it to continue to increase lending to support ING’s customers in these uncertain times.</p> <p>A key factor in developing the updated banking strategy which was presented in January 2012 has been the changing regulatory environment. Regulatory reform for banks has been taking place both at supranational (in particular European) and national levels. ING favours a harmonised approach to new financial regulation in the EU, both with regard to drafting and transposition into national laws. This would minimise interference with the vital role banks have in supporting the real economy.</p> <p>The financial crisis of 2008/2009 and its impact on ING have made it necessary for ING to intensify the dialogue with, and rebuild trust among, all its stakeholders and society as a whole.</p>
B.5	Organisational Structure	ING Bank N.V. is part of ING Groep N.V. (“ ING Group ”). ING Group is the holding company of a broad spectrum of companies (together called “ ING ”) offering banking, investments, life insurance and retirement services to meet the needs of a broad customer base. ING Bank N.V. is a wholly-owned, non-listed subsidiary of ING Groep N.V. ING Bank N.V. is a large international player with an extensive global network in over 40 countries. It has leading banking positions in its home markets of The Netherlands, Belgium, Luxembourg, Germany and Poland. Furthermore, ING Bank N.V. has key positions in other Western, Central and Eastern European countries and Turkey. This is coupled with options outside of Europe which will give ING Bank N.V. interesting growth potential in the long term. Since 1 January 2011, ING Bank N.V. has been operating as a stand-alone business under the umbrella of ING Group. ING Bank N.V. is active through the following business lines: Retail Banking, including the business line ING Direct which provides direct banking services in Spain, Australia, France, Italy, Germany, the United Kingdom and Austria (“ ING Direct ”), and Commercial Banking.
B.9	Profit forecasts or estimates	Not applicable. No profit forecasts or estimates have been made by the Issuer.
B.10	Qualifications in the auditors' report	Not applicable. Ernst & Young Accountants LLP has issued an unqualified auditors’ report on the financial statements for the financial year ended 31 December 2011 dated 12 March 2012, an unqualified auditors’ report on the financial statements for the financial year ended 31 December 2010 dated 14 March 2011 and an unqualified auditors’ report on the financial statements for the financial year ended 31 December 2009 dated 15 March 2010.
B.12	Selected key financial information	<p><u>Key Consolidated Figures ING Bank N.V.:</u>⁽¹⁾</p> <p style="text-align: center;">6 month 6 month</p>

/Material adverse change in the prospects of the Issuer /Significant changes in the financial or trading position

	period 1 January to 30 June 2012	period 1 January to 30 June 2011	2011	2010	2009
	<u>unaudited</u>	<u>unaudited</u>	<u>audited</u>	<u>audited</u>	<u>audited</u>
Balance Sheet⁽²⁾					
Total assets.....	900,441	942,602	961,165	933,073	882,119
Total equity.....	37,374	33,201	35,060	35,069	31,217
Deposits and funds borrowed ⁽³⁾	691,445	689,767	682,523	717,222	671,194
Loans and advances..	586,091	565,869	577,569	587,448	551,774
Results⁽⁴⁾					
Total Income.....	8,376	8,598	17,195	17,901	13,665
Operating expenses...	4,659	5,062	10,226	10,167	10,192
Additions to loan loss provisions.....	982	702	1,670	1,751	2,973
Result before tax.....	2,735	2,834	5,299	5,983	500
Taxation.....	870	731	1,216	1,408	(43)
Net result (before minority interests).....	1,865	2,103	4,083	4,575	543
Attributable to Shareholders of the parent.....	1,818	2,068	4,005	4,495	684
Ratios (in %)					
Tier-1 ratio ⁽⁵⁾	13.42	11.96	11.69	12.25	10.23

Notes:

- (1) The annual figures have been derived from the audited annual accounts of ING Bank N.V. in respect of the financial years ended 31 December 2011 to 2009, respectively. The semi-annual figures have been derived from the unaudited interim accounts of ING Bank N.V. in respect of the 6 month periods ended 30 June 2012 to 2011, respectively.
- (2) End of period (at 30 June and 31 December, respectively).
- (3) Figures including Banks and Debt securities.
- (4) For the 6 month periods ended 30 June and the years ended 31 December, respectively.
- (5) Tier-1 ratio = Available Tier-1 capital as a percentage of Risk Weighted Assets.
Note: These Risk Weighted Assets are based on Basel II as of 2008.

Significant or Material Adverse Change:

At the date hereof, there has been no material adverse change in the prospects of ING Bank N.V. since 31 December 2011, except for:

- (i) the completion of the sale of ING Direct USA, as announced on 17 February 2012;
- (ii) the settlement that was reached with US authorities, including the Office of Foreign Assets Control, as published on 12 June 2012;
- (iii) the agreement that was reached to sell ING Direct UK, as announced on 9 October 2012;
- (iv) the impact of the new pension accounting requirements under IFRS (revised IAS 19), as published on 7 November 2012 and described in the Q3 Report on page 11 under "New pension accounting requirements under IFRS";
- (v) the completion of the sale of ING Direct Canada, as announced on 15 November 2012; and
- (vi) the agreement that was reached with the European Commission to amend ING's Restructuring Plan, as announced on 19 November 2012.

At the date hereof, there has been no significant change in the financial or trading position of ING Bank N.V. and its consolidated subsidiaries since 30 June 2012, except for:

		<p>(i) the impact of the new pension accounting requirements under IFRS (revised IAS 19), as published on 7 November 2012 and described in the Q3 Report on page 11 under “New pension accounting requirements under IFRS”; and</p> <p>(ii) the announced restructuring within Commercial Banking and related provision, as announced on 7 November 2012 and described in the Q3 Report on page 21 under “Strategic update”.</p>
B.13	Recent developments	<p>On 19 November 2012, ING announced that, together with the Dutch State, it has reached an agreement with the European Commission on significant amendments to the 2009 Restructuring Plan (as a result of having received state aid through certain transactions with the Dutch State in 2008 and 2009, ING was required to submit a restructuring plan to the European Commission in connection with obtaining final approval for the Dutch State transactions under the EC state aid rules). The amendments to the 2009 Restructuring Plan extend the time horizon and increase the flexibility for the completion of divestments and adjust other commitments in light of the market environment, economic climate and more stringent regulatory requirements. As a result of the agreement, the European Commission will close its formal investigations as announced on 11 May 2012. ING will withdraw the appeal at the General Court of the European Union that it filed in July 2012. For principal legal reasons the European Commission will continue with its appeal against the General Court’s ruling of March 2012. However, ING, the Dutch State and the European Commission have agreed that any outcome of this procedure will not affect the aforementioned agreement.</p>
B.14	Dependence of the Issuer upon other entities within the group	<p>The description of the group and the Issuer’s position within the group is given under item B.5.</p> <p>Not applicable. The Issuer is not dependent upon other entities within ING Group.</p>
B.15	Issuer’s principal activities	<p>ING Bank is a large international player in the financial services industry with an extensive global network in over 40 countries. Since 1 January 2011, ING Bank has been operating as a stand-alone business under the umbrella of ING Group.</p> <p>ING Bank is active through the following business lines: Retail Banking, including ING Direct, and Commercial Banking.</p>
B.16	Major shareholders	The Issuer is a wholly-owned, non-listed subsidiary of ING Groep N.V.

SECTION C - SECURITIES

Element	Description of Element	Disclosure requirement
C.1	Type and class of securities being offered / Security identification number	<p>The Certificates constitute direct, unsubordinated and unsecured obligations of the Issuer.</p> <p>The Certificates will be issued in bearer form (<i>Inhaberschuldverschreibungen</i>).</p> <p>The ISIN is DE000NG0NN94 and the WKN is NG0NN9.</p> <p>The Certificates will be represented by a Permanent Global Note.</p>
C.2	Currency	The Certificates are issued in EUR
C.5	Restrictions on free transferability	<p>Not Applicable.</p> <p>There are no restrictions on the free transferability of the Certificates.</p>
C.8	Rights attached to securities	<p><u>Rights attached to Certificates</u></p> <p><i>Interest Payments</i></p> <p>The Certificates do not bear interest and do not provide for any other periodic distributions (as, for example, dividend payments).</p>

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

		<p>Entitlement, less Expenses</p> <p>(ii) the <u>Exercise Cash Settlement Amount</u>, following a valid Exercise: (Final Reference Price – Current Financing Level) x Entitlement, less Expenses</p> <p>(iii) the <u>Issuer Call Cash Settlement Amount</u>, following a valid Issuer Call: (Termination Reference Price – Current Financing Level) x Entitlement, less Expenses</p> <p>The description of the Stop Loss Termination Reference Price, Final Reference Price and Termination Reference Price is provided under the item C.19.</p> <p>Current Financing Level means, subject to any adjustments, an amount (which shall be deemed to be a monetary value in the Financing Level Currency) determined by the Calculation Agent, on each day (other than a Saturday or Sunday) on which commercial banks and foreign exchange markets settle payments in the Financing Level Currency, in accordance with the following formula:</p> <p>(a) the Current Financing Level on the previous Reset Date; plus</p> <p>(b) Funding Cost; and minus</p> <p>(c) Notional Dividend Amounts, if applicable.</p> <p>The Current Financing Level on the Trade Date corresponds to such level as set out in the applicable Final Terms.</p>
C.19	Exercise price or final reference price of the underlying	<p>The return on the Certificates following a <u>Stop Loss Event</u> will depend on the Stop Loss Termination Reference Price. Stop Loss Termination Reference Price means, subject to any adjustments, an amount (which shall be deemed to be a monetary value in the Financing Level Currency) determined by the Calculation Agent 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.</p> <p>The return on the Certificates upon <u>Exercise</u> will depend on the Final Reference Price of the underlying. Final Reference Price means an amount equal to the Index Level on the Valuation Date as determined by the Calculation Agent without regard to any subsequently published correction, unless the Calculation Agent determines that such published correction can be taken into account for calculating the Cash Settlement Amount, 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.</p> <p>The return on the Certificates upon <u>termination pursuant to an Issuer Call</u> will depend on the Termination Reference Price of the underlying. Termination Reference Price means an amount (which shall be deemed to be a monetary value in the Financing Level Currency) equal to the Index Level on the Issuer Call Date determined by or on behalf of the Calculation Agent.</p>
C.20	Type of the underlying / Source of information	The underlying is an index. Information on the underlying can be obtained from Bloomberg (Bloomberg code: SX5E <Index>).

on the underlying

SECTION D - RISKS

Element	Description of Element	Disclosure requirement
D.2	Key risks specific to the Issuer	<ul style="list-style-type: none">● Because the Issuer is part of a financial services company conducting business on a global basis, the revenues and earnings of the Issuer are affected by the volatility and strength of the economic, business and capital markets environments specific to the geographic regions in which it conducts business. The ongoing turbulence and volatility of such factors have adversely affected, and may continue to adversely affect the profitability and solvency of the Issuer.● Adverse capital and credit market conditions may impact the Issuer's ability to access liquidity and capital, as well as the cost of credit and capital.● The default of a major market participant could disrupt the markets.● Because the Issuer's businesses are subject to losses from unforeseeable and/or catastrophic events, which are inherently unpredictable, the Issuer may experience an abrupt interruption of activities, which could have an adverse effect on its financial condition.● The Issuer operates in highly regulated industries. There could be an adverse change or increase in the financial services laws and/or regulations governing the Issuer's business.● Turbulence and volatility in the financial markets have adversely affected the Issuer, and may continue to do so● Because Issuer operates in highly competitive markets, including its home market, it may not be able to increase or maintain its market share, which may have an adverse effect on their results of operations● Because the Issuer does business with many counterparties, the inability of these counterparties to meet their financial obligations could have a material adverse effect on the Issuer's results of operations● Market conditions observed over the last year may increase the risk of loans being impaired. The Issuer is exposed to declining property values on the collateral supporting residential and commercial real estate lending.● Interest rate volatility and other interest rate changes may adversely affect the Issuer's profitability.● The Issuer may incur losses due to failures of banks falling under the scope of state compensation schemes.● The Issuer may be unable to manage their risks successfully through derivatives.● The Issuer may be unable to retain key personnel.● Because the Issuer uses assumptions to model client behaviour for the purpose of its market risk calculations, the difference between the realisation and the assumptions may have an adverse impact on the risk figures and future results.● The Issuer may incur further liabilities in respect of its defined benefit retirement plans if the value of plan assets is not sufficient to cover potential obligations, including as a result of differences between results and underlying actuarial assumptions and models.● The Issuer's risk management policies and guidelines may prove inadequate for the risks they face.● The Issuer is subject to a variety of regulatory risks as a result of its operations in certain countries.● Because the Issuer is continually developing new financial products, it

		<p>might be faced with claims that could have an adverse effect on the Issuer's operations and net results if clients' expectations are not met.</p> <ul style="list-style-type: none"> ● Ratings are important to the Issuers' businesses for a number of reasons. Downgrades could have an adverse impact on the Issuers' operations and net results. ● The Issuer's businesses may be negatively affected by a sustained increase in inflation. ● Operational risks are inherent in the Issuer's businesses. ● The Issuer's businesses may be negatively affected by adverse publicity, regulatory actions or litigation with respect to such businesses, other well-known companies or the financial services industry in general. ● The implementation of ING's restructuring plan and the divestments anticipated in connection with that plan will significantly alter the size and structure of ING and involve significant costs and uncertainties that could materially impact the Issuers. ● The limitations required by the EC on ING's ability to compete and to make acquisitions or call certain debt instruments could materially impact the Issuer. ● Upon the implementation of its restructuring plan, ING will be less diversified and the Issuer may experience competitive and other disadvantages. ● ING's Restructuring Programs may not yield intended reductions in costs, risk and leverage. ● ING's agreements with the Dutch State impose certain restrictions regarding the issuance or repurchase of its shares and the compensation of certain senior management positions. ● Whenever the overall return on the (remaining) Core Tier 1 Securities issued to the Dutch State is expected to be lower than 10% per annum, the European Commission may consider the imposition of additional behavioural constraints.
D.6	Key risks specific to the securities / Risk warning	<p><u>Risks relating to Certificates</u></p> <ul style="list-style-type: none"> ● The Certificates are financial instruments which are either (i) Mini Future Certificates or (ii) Open End Turbo Certificates, both without a fixed maturity or expiration date, which can be exercised by the Certificateholder, or (iii) Turbo Certificates with a fixed maturity or expiration date, which will be exercised automatically following the Final Valuation Date. All Certificates can be terminated by the Issuer and may automatically terminate if the Underlying reaches a pre-determined level. Investors in the Certificates should be aware that their entire investment may be lost if the Underlying is at an unfavourable level upon exercise or termination, as the case may be. ● A feature of Certificates is the stop-loss which, if breached, will result in the early termination of the relevant Certificates. In the case of Turbo Certificates and Open End Turbo Certificates, following such Stop Loss Event the cash amount to be received by a Certificateholder will always be zero. ● The Certificates are short or long Certificates which entail particular risks. Short Certificates are certificates that track the Underlying in an inverse manner. If the value of the Underlying rises, the value of the short Certificate is expected to drop, taking into account any applicable foreign exchange rate. Long Certificates are certificates that track the Underlying. If the value of the Underlying drops, the value of the long Certificate is expected to drop, taking into account any applicable foreign exchange rate. ● The Certificateholders have no right to demand early redemption of the

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

minimum commissions or pro-rata commissions, depending on the order value. To the extent that additional – domestic or foreign – parties are involved in the execution of an order, including but not limited to domestic dealers or brokers in foreign markets, Certificateholders may also be charged for the brokerage fees, commissions and other fees and expenses of such parties (third party costs).

- Margin lending, where it is permitted, can materially increase the risk of non-performance of the Derivative Securities to a holder of Derivative Securities.
- Taxes may be payable by investors and tax regulations and their application may change from time to time. Any potential investor should consult its own independent tax adviser for more information about the tax consequences of acquiring, owning and disposing of Certificates in its particular circumstances.
- If payments on the Certificates are or become subject to a withholding or deduction required by law, the Issuer shall not pay any additional amounts to the Certificateholders in respect of such withholding or deduction.
- The foreign account tax compliance provisions of the U.S. Hiring Incentives to Restore Employment Act of 2010 (FATCA) may require an amount to be deducted or withheld from interest, principal or other payments on the Certificates made to holders of Certificates. In such a case, payments received by investors will be lower than without such a deduction.
- The Issuer may elect to cancel the Certificates early should U.S. withholding tax apply to any current or future payments on the Certificates. In such case, investors will receive the fair market value of the Certificates at the relevant time, which may be lower than the purchase price, or the price at which the Certificates – without such early redemption and withholding tax – might have been exercised at a later point in time. In addition, investors will have to find an appropriate reinvestment for the funds received upon such early redemption.
- The Issuer may terminate the Certificates early if it determines that the performance of its obligations under the Certificates or that maintaining its hedging arrangement (if any) is no longer legal or practical in whole or in part for any reason. In such case the Automatic Early Redemption Amount per Certificate may be zero.
- The return on an investment in Certificates will be affected by charges incurred by investors.
- No assurance can be given as to the impact of any possible change to German law or administrative practice. German law may be materially different from the equivalent law in the home jurisdiction of prospective investors.
- Credit ratings assigned to the Certificates may not reflect the potential impact of all the risks that may affect the value of the Certificates.
- The investment activities of investors may be restricted by legal investment laws and regulations, or by the review or regulation by certain authorities.
- Under certain circumstances the Issuer may make modifications to certain parameters in accordance with the Terms and Conditions of the Certificates without the consent of the Certificateholders which may affect the Certificateholders' interest.

Risks relating to the Underlying

Index Linked Certificates are debt securities which generally do not provide for predetermined redemption amounts and/or interest payments but

		<p>redemption amounts will be dependent upon the performance of the Index, which itself may contain substantial credit, interest rate or other risks. The redemption amount, payable by the Issuer might be substantially less than the Issue Price or, as the case may be, the purchase price invested by the Certificateholder and may even be zero in which case the Certificateholder may lose his entire investment.</p> <p><u>Risk Warning</u> Should one or several of the aforementioned risks occur, this could lead to a material decline in the price of the Certificates or, in the worst-case scenario, to a total loss of interest and of the amount invested by the investors.</p>
--	--	-------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------

SECTION E - OFFER

Element	Description of Element	Disclosure requirement
E.2b	Reasons for the offer and use of proceeds	The net proceeds of the offer will be applied by the Issuer for its general corporate purposes.
E.3	Terms and conditions of the offer	Trade Date: 23 July 2013 Issue Date: 25 July 2013 Issue Price per Certificate: EUR 1.64 Number of Certificates being issued: 2,000,000 There is no subscription period. The Certificates are being publicly offered from the Trade Date. The public offer will terminate in accordance with the maturity of the Certificates.
E.4	Any interest that is material to the issue/offer including conflicts of interests	Not applicable. No person involved in the offer of the Certificates has an interest material to the offer.
E.7	Estimated expenses charged to the investor by the Issuer or the Offeror	No expenses are charged to investors by the Issuer in connection with the offer of the Certificates. However, an Offeror might charge expenses in connection with an offer of Certificates. Under such circumstances, such Offeror will be under a statutory obligation to provide investors with related information.

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

ZUSAMMENFASSUNG

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

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

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

ABSCHNITT A - EINLEITUNG UND WARNHINWEISE

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

Angebotsvorlage über die Wertpapierbedingungen der Zertifikate.

ABSCHNITT B - EMITTENT

Punkt	Beschreibung	Geforderte Angaben
B.1	Juristischer und kommerzieller Name der Emittentin	Die Bank führt die Firma ING Bank N.V. (die “ Emittentin ”). Der kommerzielle Name der Bank lautet ING Bank.
B.2	Sitz, Rechtsform, Rechtsordnung	Die Emittentin ist eine Gesellschaft mit beschränkter Haftung (naamloze vennootschap) nach niederländischem Recht mit Sitz in Amsterdam, den Niederlanden. Die Emittentin ist unter der Nummer 33031431 im Handelsregister von Amsterdam registriert.
B.4b	Trends, die sich auf die Emittentin und die Branchen, in denen sie tätig ist, auswirken	<p>Die unter diesem Punkt enthaltenen Angaben, die sich auf die ING beziehen, gelten genauso für die Emittentin.</p> <p>Das Jahr 2011 war geprägt durch eine sichtbare Verschlechterung des Anleihe – und Aktienmarktes inmitten einer Verlangsamung des makroökonomischen Umfeldes und einer Verschärfung der Staatsschuldenkrise in Europa. ING setzte ihre bisherige umsichtige risikobezogene Vorgehensweise fort, indem sie weitere Absicherungsgeschäfte abschloss, um Kapital zu erhalten und punktuell Risiken in Bezug auf Südeuropa reduzierte. In diesem herausfordernden Umfeld, sind INGs Einnahmen stabil geblieben und die starke Finanzierungslage ermöglichte es ihr das Kreditgeschäft zu steigern, um ihren Kunden in diesen instabilen Zeiten Unterstützung zu gewährleisten.</p> <p>Ein Schlüsselfaktor in der Entwicklung der fortgeschriebenen Bankenstrategie, welche im Januar 2012 vorgestellt wurde, ist das sich ändernde aufsichtsrechtliche Umfeld. Aufsichtsrechtliche Bankenreformen fanden sowohl auf supranationaler (insbesondere auf europäischer) als auch auf nationaler Ebene statt. ING bevorzugt eine harmonisierte Herangehensweise in Bezug auf die neuen finanzrechtlichen Regularien in der EU, sowohl mit Blick auf Entwurf als auch auf Umsetzung in nationales Recht. Dies würde Interferenzen mit der wesentlichen Rolle seitens der Banken, die Realwirtschaft zu unterstützen, minimieren.</p> <p>Die Finanzkrise 2008/2009 und ihre Auswirkungen auf ING haben die Intensivierung des Dialogs und den Wiederaufbau von Vertrauen zwischen allen Anteilseignern und der Gesellschaft als Ganzem notwendig gemacht.</p>
B.5	Konzernstruktur	<p>ING Bank N.V. ist Teil der ING Groep N.V. (“ING Gruppe”). Die ING Gruppe ist die Muttergesellschaft eines breiten Spektrums von Gesellschaften (zusammen “ING” genannt) die Bank-, Investment-, Lebensversicherungs- und Altersvorsorge-Dienstleistungen anbieten, um den Bedürfnissen eines breiten Kundenstammes gerecht zu werden. Die ING Bank N.V. ist eine 100%-ige, nicht börsennotierte Tochtergesellschaft der ING Groep N.V. Die ING Bank N.V. ist ein großer internationaler Wettbewerber in der Finanzindustrie mit einem großen weltweiten Netzwerk in über 40 Ländern. Sie hält führende Positionen im Bankenmarkt ihrer Heimatmärkte in den Niederlanden, Belgien, Luxemburg, Deutschland und Polen†. Des Weiteren hält ING Bank weitere Schlüsselpositionen in anderen west-, zentral- und ost-europäischen Ländern und in der Türkei. Dies ist verbunden mit Möglichkeiten außerhalb Europas, die ING Bank N.V. auf lange Sicht ein interessantes Wachstumspotential geben werden. Seit dem 1. Januar 2011 agiert ING Bank als eigenständiges Geschäft unter dem Dach der ING Gruppe. ING Bank ist auf folgenden Geschäftszweigen aktiv: Privatkundengeschäft, einschließlich des Geschäftszweigs ING Direct, der Direktbankdienstleistungen in Spanien, Australien, Frankreich, Italien,</p>

		Deutschland, dem Vereinigten Königreich und Österreich erbringt ("ING Direct"), und Geschäftsbankwesen.																																																																																																						
B.9	Gewinnprognosen oder -schätzungen	Entfällt. Die Emittentin gibt derzeit keine Gewinnprognosen oder -schätzungen ab.																																																																																																						
B.10	Beschränkungen im Bestätigungsvermerk	Entfällt. Der Jahresabschluss für das zum 31. Dezember 2011 endende Geschäftsjahr vom 12. März 2012 sowie der Jahresabschluss für das am 31. Dezember 2010 endenden Geschäftsjahr vom 14. März 2011 und der Jahresabschluss für das am 31. Dezember 2009 endende Geschäftsjahr vom 15. März 2010 sind von Ernst&Young Accountants LLP geprüft und jeweils mit einem uneingeschränkten Bestätigungsvermerk versehen worden.																																																																																																						
B.12	Ausgewählte wesentliche historische Finanzinformationen /Wesentliche Verschlechterung der Aussichten der Emittentin /Wesentliche Veränderungen bei Finanzlage oder Handelsposition	<p>Wesentliche konsolidierte Finanzkennzahlen der ING Bank N.V.:(1)</p> <table border="1"> <thead> <tr> <th></th> <th>6 Monats- zeitraum 1 Januar bis 30 Juni 2012</th> <th>6 Monats- zeitraum 1 Januar bis 30 Juni 2011</th> <th>2011</th> <th>2010</th> <th>2009</th> </tr> <tr> <th></th> <th><u>ungeprüft</u></th> <th><u>ungeprüft</u></th> <th><u>geprüft</u></th> <th><u>geprüft</u></th> <th><u>geprüft</u></th> </tr> </thead> <tbody> <tr> <td colspan="6">Bilanz⁽²⁾</td> </tr> <tr> <td>Gesamtvermögen.....</td> <td>900.441</td> <td>942.602</td> <td>961.165</td> <td>933.073</td> <td>882.119</td> </tr> <tr> <td>Summe Eigenkapital..</td> <td>37.374</td> <td>33.201</td> <td>35.060</td> <td>35.069</td> <td>31.217</td> </tr> <tr> <td>Einlagen und aufgenommene Finanzmittel⁽³⁾.....</td> <td>691.445</td> <td>689.767</td> <td>682.523</td> <td>717.222</td> <td>671.194</td> </tr> <tr> <td>Darlehen und Vorschüsse.....</td> <td>586.091</td> <td>565.869</td> <td>577.569</td> <td>587.448</td> <td>551.774</td> </tr> <tr> <td colspan="6">Ertragslage⁽⁴⁾</td> </tr> <tr> <td>Summe Erträge.....</td> <td>8.376</td> <td>8.598</td> <td>17.195</td> <td>17.901</td> <td>13.665</td> </tr> <tr> <td>Betriebsaufwand.....</td> <td>4.659</td> <td>5.062</td> <td>10.226</td> <td>10.167</td> <td>10.192</td> </tr> <tr> <td>Rückstellungen für Kreditrisiken.....</td> <td>982</td> <td>702</td> <td>1.670</td> <td>1.751</td> <td>2.973</td> </tr> <tr> <td>Ergebnis vor Steuern..</td> <td>2.735</td> <td>2.834</td> <td>5.299</td> <td>5.983</td> <td>500</td> </tr> <tr> <td>Besteuerung.....</td> <td>870</td> <td>731</td> <td>1.216</td> <td>1.408</td> <td>(43)</td> </tr> <tr> <td>Ergebnis (vor Minderheitsanteilen)..</td> <td>1.865</td> <td>2.103</td> <td>4.083</td> <td>4.575</td> <td>543</td> </tr> <tr> <td>Entfallen auf die Anteilseigner des Mutterunternehmens.</td> <td>1.818</td> <td>2.068</td> <td>4.005</td> <td>4.495</td> <td>684</td> </tr> <tr> <td colspan="6">Quoten (in %)</td> </tr> <tr> <td>Tier-1 Quote⁽⁵⁾.....</td> <td>13,42</td> <td>11,96</td> <td>11,69</td> <td>12,25</td> <td>10,23</td> </tr> </tbody> </table> <p>Anmerkungen:</p> <p>(1) Die jährlichen Finanzkennzahlen wurden von den geprüften Jahresabschlüssen der ING Bank N.V. bezüglich des Finanzjahres, das am 31. Dezember 2011 bis 2009 entsprechend endete, abgeleitet. Die halbjährlichen Finanzkennzahlen wurden von den ungeprüften Halbjahresabschlüssen der ING Bank N.V. bezüglich des 6-Monatszeitraumes, welcher am 30. Juni 2012 beziehungsweise 2011 endete, abgeleitet.</p> <p>(2) Ende des Zeitraumes (entsprechend am 30. Juni und am 31. Dezember).</p> <p>(3) Einschließlich Bankguthaben und Schuldtiteln.</p> <p>(4) Für den 6-Monatszeitraum, der entsprechend am 30. Juni endet sowie für das Jahr, welches entsprechend am 31. Dezember endet.</p> <p>(5) Tier-1 Quote = Verfügbarer Anteil Tier-1 Kapital an risikogewichteten Wertpapieren. Beachte: Diese risikogewichteten Wertpapiere basieren auf Basel II von 2008.</p> <p><u>Erhebliche oder Wesentliche Nachteilige Veränderung:</u> Bis zu diesem Zeitpunkt gab es keine wesentliche nachteilige Veränderung in den Aussichten der ING Bank N.V. seit dem 31. Dezember 2011, mit Ausnahme von:</p> <p>(i) dem Verkaufsabschluss der ING Direct USA, wie am 17. Februar 2012 bekannt gegeben;</p>		6 Monats- zeitraum 1 Januar bis 30 Juni 2012	6 Monats- zeitraum 1 Januar bis 30 Juni 2011	2011	2010	2009		<u>ungeprüft</u>	<u>ungeprüft</u>	<u>geprüft</u>	<u>geprüft</u>	<u>geprüft</u>	Bilanz ⁽²⁾						Gesamtvermögen.....	900.441	942.602	961.165	933.073	882.119	Summe Eigenkapital..	37.374	33.201	35.060	35.069	31.217	Einlagen und aufgenommene Finanzmittel ⁽³⁾	691.445	689.767	682.523	717.222	671.194	Darlehen und Vorschüsse.....	586.091	565.869	577.569	587.448	551.774	Ertragslage ⁽⁴⁾						Summe Erträge.....	8.376	8.598	17.195	17.901	13.665	Betriebsaufwand.....	4.659	5.062	10.226	10.167	10.192	Rückstellungen für Kreditrisiken.....	982	702	1.670	1.751	2.973	Ergebnis vor Steuern..	2.735	2.834	5.299	5.983	500	Besteuerung.....	870	731	1.216	1.408	(43)	Ergebnis (vor Minderheitsanteilen)..	1.865	2.103	4.083	4.575	543	Entfallen auf die Anteilseigner des Mutterunternehmens.	1.818	2.068	4.005	4.495	684	Quoten (in %)						Tier-1 Quote ⁽⁵⁾	13,42	11,96	11,69	12,25	10,23
	6 Monats- zeitraum 1 Januar bis 30 Juni 2012	6 Monats- zeitraum 1 Januar bis 30 Juni 2011	2011	2010	2009																																																																																																			
	<u>ungeprüft</u>	<u>ungeprüft</u>	<u>geprüft</u>	<u>geprüft</u>	<u>geprüft</u>																																																																																																			
Bilanz ⁽²⁾																																																																																																								
Gesamtvermögen.....	900.441	942.602	961.165	933.073	882.119																																																																																																			
Summe Eigenkapital..	37.374	33.201	35.060	35.069	31.217																																																																																																			
Einlagen und aufgenommene Finanzmittel ⁽³⁾	691.445	689.767	682.523	717.222	671.194																																																																																																			
Darlehen und Vorschüsse.....	586.091	565.869	577.569	587.448	551.774																																																																																																			
Ertragslage ⁽⁴⁾																																																																																																								
Summe Erträge.....	8.376	8.598	17.195	17.901	13.665																																																																																																			
Betriebsaufwand.....	4.659	5.062	10.226	10.167	10.192																																																																																																			
Rückstellungen für Kreditrisiken.....	982	702	1.670	1.751	2.973																																																																																																			
Ergebnis vor Steuern..	2.735	2.834	5.299	5.983	500																																																																																																			
Besteuerung.....	870	731	1.216	1.408	(43)																																																																																																			
Ergebnis (vor Minderheitsanteilen)..	1.865	2.103	4.083	4.575	543																																																																																																			
Entfallen auf die Anteilseigner des Mutterunternehmens.	1.818	2.068	4.005	4.495	684																																																																																																			
Quoten (in %)																																																																																																								
Tier-1 Quote ⁽⁵⁾	13,42	11,96	11,69	12,25	10,23																																																																																																			

		<ul style="list-style-type: none"> (ii) dem Ausgleich, welcher mit den US Behörden, wie auch dem Amt zur Kontrolle ausländischer Vermögenswerte, erzielt wurde, wie am 12. Juni 2012 bekannt gegeben; (iii) der Vereinbarung, die hinsichtlich des Verkaufs der ING Direct UK erzielt wurde, wie am 9. Oktober 2012 bekannt gegeben; (iv) der Auswirkung der neuen Pensionsbilanzierungsvoraussetzungen nach IFRS (überarbeitetes IAS 19), wie sie am 7 November 2012 veröffentlicht und in dem Q3 Bericht auf Seite 11 unter "Neue Pensionsbilanzierungsvoraussetzungen nach IFRS" beschrieben wurden; (v) dem Verkaufsabschluss der ING Direct Canada, wie am 15 November 2012 bekannt gegeben; und (vi) der Vereinbarung, die mit der Europäischen Kommission hinsichtlich der Änderung des Restrukturierungsplans der ING erzielt wurde, wie am 19. November 2012 bekannt gegeben. <p>Bis zu diesem Zeitpunkt gab es keine wesentliche Veränderung in der Finanzlage oder Handelsposition der ING Bank N.V. und ihren konsolidierten Tochtergesellschaften seit 30. Juni 2012, mit Ausnahme von:</p> <ul style="list-style-type: none"> (i) der Auswirkung der neuen Pensionsbilanzierungsvoraussetzungen nach IFRS (überarbeitetes IAS 19), wie sie am 7 November 2012 veröffentlicht und in dem Q3 Bericht auf Seite 11 unter "Neue Pensionsbilanzierungsvoraussetzungen nach IFRS" beschrieben wurden; und (ii) der angekündigten Restrukturierung innerhalb Commercial Banking und der damit zusammenhängenden Bestimmungen, wie am 7. November 2012 bekannt gegeben und in dem Q3 Bericht auf Seite 21 unter "Strategische Aktualisierung" beschrieben.
B.13	Aktuelle Entwicklungen	<p>Am 19. November 2012 gab ING bekannt, dass sie, zusammen mit dem niederländischen Staat, ein Übereinkommen mit der Europäischen Kommission hinsichtlich wesentlicher Änderungen des Restrukturierungsplans 2009 (als Ergebnis für bekommene staatliche Beihilfen durch bestimmte Transaktionen mit dem niederländischen Staat in 2008 und 2009, war ING verpflichtet, der Europäischen Kommission einen Restrukturierungsplan im Zusammenhang mit der endgültigen Zustimmung für die Transaktionen des niederländischen Staats im Rahmen der EG-Beihilfenvorschriften vorzulegen) erreicht hat. Die Änderungen des Restrukturierungsplans 2009 erweitern den Zeithorizont und erhöhen die Flexibilität für die Fertigstellung von Desinvestitionen und passen sonstige Verpflichtungen im Hinblick auf das Marktumfeld, das Wirtschaftsklima und strengere regulatorische Anforderungen an. Infolge des Übereinkommens beendet die Europäische Kommission ihre formalen Untersuchungen, wie am 11. Mai 2012 angekündigt. ING wird die Beschwerde an das Gericht der Europäischen Union zurückziehen, die sie im Juli 2012 eingereicht hat. Aus rechtlichen Gründen wird die Europäische Kommission ihr Rechtsmittel gegen das Urteil des Gerichts von März 2012 weiter verfolgen. ING, der niederländische Staat und die Europäische Kommission haben jedoch vereinbart, dass alle Ergebnisse dieses Verfahrens die vorgenannten Vereinbarung nicht beeinträchtigen werden.</p>
B.14	Abhängigkeit der Emittentin von anderen Konzerngesellschaften	<p>Die Beschreibung der Gruppe und der Stellung der Emittentin innerhalb der Gruppe ist unter Punkt B.5 enthalten.</p> <p>Entfällt. Die Emittentin ist unabhängig von anderen Konzerngesellschaften in der ING Gruppe.</p>
B.15	Haupttätigkeiten der Emittentin	<p>Die Emittentin ist ein großer internationaler Wettbewerber in der Finanzindustrie mit einem großen weltweiten Netzwerk in über 40 Ländern.</p>

		Seit dem 1. Januar 2011 agiert die Emittentin als eigenständiges Geschäft unter dem Dach der ING Gruppe. Die Emittentin ist auf folgenden Geschäftszweigen aktiv: Privatkundengeschäft, einschließlich ING Direct, und Geschäftsbankwesen.
B.16	Wesentliche Aktionäre	Die Emittentin ist eine hundertprozentige, nicht-börsennotierte Tochtergesellschaft der ING Groep N.V.

ABSCHNITT C - WERTPAPIERE

Punkt	Beschreibung	Geforderte Angaben
C.1	Art und Gattung der angebotenen Wertpapiere	Die Verpflichtungen aus den Zertifikaten stellen unmittelbare, nicht nachrangige und nicht dinglich besicherte Verpflichtungen der Emittentin dar. Die Zertifikate werden als Inhaberschuldverschreibungen ausgegeben. Die ISIN lautet DE000NG0NN94 und die WKN NG0NN9. Die Zertifikate werden in einer Permanenten Globalurkunde verbrieft.
C.2	Währung	Die Zertifikate werden in EUR begeben.
C.5	Beschränkungen für die freie Übertragbarkeit	Entfällt. Beschränkungen für die freie Übertragbarkeit der Zertifikate bestehen nicht.
C.8	Mit Wertpapieren verbundene Rechte	<p><u>Mit den Zertifikaten verbundene Rechte</u></p> <p><i>Zinszahlungen</i></p> <p>Die Zertifikate sind nicht verzinslich und sehen auch keine anderen periodischen Ausschüttungen (wie, zum Beispiel, Dividenden) vor.</p> <p><i>Rückzahlung</i></p> <p>Der Inhaber eines Zertifikats ist berechtigt, von der Emittentin am Fälligkeitstag zu verlangen:</p> <p>(i) Barabrechnungsbetrag bei Stop-Loss-Ereignis nach dem Eintritt eines Stop-Loss-Ereignisses;</p> <p>(ii) Barabrechnungsbetrag bei Ausübung nach einer gültigen Ausübung;</p> <p>(iii) Barabrechnungsbetrag bei Kündigung der Emittentin nach einer gültigen Kündigung durch die Emittentin.</p> <p><i>Vorzeitige Rückzahlung</i></p> <p>Die Emittentin ist berechtigt, die Zertifikate zu ihrem vorzeitigen Rückzahlungsbetrag aus steuerlichen Gründen, bei Vorliegen einer Rechtsänderung, einer Hedging-Störung und/oder gestiegener Hedging-Kosten zurück zu zahlen. In einem solchen Fall kann der Vorzeitige Rückzahlungsbetrag pro Zertifikat Null betragen. Darüber hinaus ist die Emittentin berechtigt, die Zertifikate als Folge bestimmter Ereignisse zu kündigen.</p> <p><u>Rangordnung</u></p> <p>Die Verpflichtungen aus den Zertifikaten stellen unmittelbare, nicht nachrangige und nicht dinglich besicherte Verpflichtungen der Emittentin dar und stehen, sofern nicht gesetzliche Vorschriften etwas anderes bestimmen, im gleichen Rang untereinander und mindestens im gleichen Rang mit allen anderen nicht dinglich besicherten und nicht nachrangigen Verpflichtungen der Emittentin.</p> <p><u>Vorlegungsfristen, Verjährung</u></p> <p>Die Rechte aus den Zertifikaten unterliegen einer Verjährungsfrist von zwei Jahren. Die Verjährungsfrist beginnt mit Ablauf der Vorlegungsfrist, die auf 10 Jahre verkürzt wird.</p>

C.11	Handel in Wertpapieren	Die Emittentin kann die Zulassung der Wertpapiere für die Einbeziehung dieser Wertpapiere in den unregulierten Markt der Frankfurter Wertpapierbörse (Freiverkehr) beantragen.
C.15	Beeinflussung des Anlagewertes durch den Wert des Basisinstruments	Die Zertifikate folgen der Entwicklung des Basiswertes. Steigt der Wert des Basiswertes, ist zu erwarten, dass der Wert des Zertifikats ebenfalls steigt. Der Kapitalbetrag, der erforderlich ist, um dieselbe Beteiligungsquote, wie im Falle eines Direktinvestments in den Basiswert, zu erreichen, ist deutlich geringer. Daher ist der prozentuale Gewinn im Falle, dass der Basiswert steigt und der prozentuale Verlust im Falle, dass der Basiswert fällt, bei Zertifikaten höher als bei einem Direktinvestment in den Basiswert. Erreicht der Basiswert eine vorher festgelegte Barriere, endet die Laufzeit der Zertifikate automatisch (ein Stop-Loss-Ereignis). Nach einem solchen Stop-Loss-Ereignis wird ein Betrag ausgezahlt, der unter Bezugnahme auf den Wert des Basiswertes und unter Berücksichtigung des Bezugsverhältnisses bestimmt wird.
C.16	Verfalltag oder Fälligkeitstermin der derivativen Wertpapiere/ Ausübungstermin oder letzter Referenztermin	Die Zertifikate haben keinen festen Fälligkeitstag. Nach einem Stop-Loss-Ereignis endet die Laufzeit der Zertifikate automatisch. Die Zertifikate können gegebenenfalls vom Gläubiger an jedem Ausübungstag ausgeübt werden. Ausübungstag ist der dritte Geschäftstag vor dem planmäßigen Bewertungstag, die jährlich ist, beginnend mit dem Tag, der ein Jahr auf den Begebungstag folgt. Die Emittentin kann an jedem <u>Emittentenkündigungstag die Zertifikate kündigen</u> .
C.17	Abrechnungsverfahren für die derivativen Wertpapiere	Die Zertifikate werden in bar abgerechnet. Der an die Gläubiger zu zahlende Barabrechnungsbetrag kann (i) der Barabrechnungsbetrag bei Ausübung, (ii) der Barabrechnungsbetrag bei Stop-Loss-Ereignis oder (iii) Barabrechnungsbetrag bei Kündigung der Emittentin sein; der <u>Barabrechnungsbetrag darf nicht kleiner als null sein</u> .
C.18	Ertragsmodalitäten bei derivativen Wertpapieren	<p>Unter den Zertifikaten wird einer der folgenden Beträge gezahlt:</p> <p>(i) <u>Barabrechnungsbetrag bei Stop-Loss-Ereignis</u> nach dem Eintritt eines Stop-Loss-Ereignisses: (Referenzkurs bei Stop-Loss-Kündigung – Aktuelle Finanzierungshöhe) x Bezugsverhältnis, abzüglich Kosten</p> <p>(ii) <u>Barabrechnungsbetrag bei Ausübung</u> nach einer gültigen Ausübung: (Schlussreferenzpreis – Aktuelle Finanzierungshöhe) x Bezugsverhältnis, abzüglich Kosten</p> <p>(iii) <u>Barabrechnungsbetrag bei Kündigung der Emittentin</u> nach einer gültigen Kündigung durch die Emittentin: (Referenzkurs bei Kündigung – Aktuelle Finanzierungshöhe) x Bezugsverhältnis, abzüglich Kosten</p> <p>Die Beschreibung der Referenzkurs bei Stop-Loss-Kündigung, des Schlussreferenzpreis und Referenzkurs bei Kündigung ist unter Punkt C.19 enthalten.</p> <p>Aktuelle Finanzierungshöhe bezeichnet, vorbehaltlich weiterer Anpassungen, einen Betrag (der als Geldbetrag in der Währung der Finanzierungshöhe gilt), der von der Berechnungsstelle an jedem Tag (mit Ausnahme von Samstagen und Sonntagen), an dem Geschäftsbanken und Devisenmärkte Zahlungen in der Währung der Finanzierungshöhe abwickeln, anhand der folgenden Formel ermittelt wird:</p> <p>(a) Aktuelle Finanzierungshöhe am vorangegangenen Neufeststellungstag zuzüglich</p> <p>(b) Finanzierungskosten abzüglich</p> <p>(c) Fiktiver Dividendenbeträge, sofern anwendbar.</p>

		Die Aktuelle Finanzierungshöhe am Handelstag beträgt die Finanzierungshöhe, wie in den anwendbaren Endgültigen Bedingungen angegeben.
C.19	Ausübungspreis/ endgültiger Referenzpreis des Basiswertes	<p>Der Ertrag aus den Zertifikaten nach dem Eintritt eines <u>Stop-Loss-Ereignisses</u> wird vom Referenzkurs bei Stop-Loss-Kündigung abhängen. Referenzkurs bei Stop-Loss-Kündigung bezeichnet, vorbehaltlich weiterer Anpassungen, einen Betrag (der als Geldbetrag in der Währung der Finanzierungshöhe 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.</p> <p>Der Ertrag aus den Zertifikaten nach einer Ausübung wird vom Schlussreferenzpreis abhängen. Schlussreferenzpreis bezeichnet den Betrag, der dem Index Stand am Bewertungstag, wie von der Berechnungsstelle ohne Berücksichtigung nachträglicher Korrekturen festgestellt, entspricht, es sei denn, die Berechnungsstelle stellt fest, dass solche nachträglichen Korrekturen zur Berechnung des Barabrechnungsbetrag berücksichtigt werden können oder (sofern die Berechnungsstelle festgestellt, 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 Börsenpreis der Wertpapiere, die im Index enthalten sind und anderen Faktoren, die die Berechnungsstelle für relevant hält, entspricht.</p> <p>Der Ertrag aus den Zertifikaten nach einer <u>Kündigung durch die Emittentin</u> wird vom Referenzkurs bei Kündigung abhängen. Referenzkurs bei Kündigung bezeichnet einen von der bzw. für die Berechnungsstelle ermittelten Betrag (der als Geldbetrag in der Währung der Finanzierungshöhe gilt), der Index-Stand am Emittentenkündigungstag entspricht.</p>
C.20	Art des Basiswertes/ Ort, an dem Informationen über den Basiswert erhältlich sind	Der Basiswert ist ein Index. Informationen zu dem Basiswert sind bei Bloomberg (Bloomberg-Code: SX5E <Index>) erhältlich.

ABSCHNIT D - RISIKEN

Punkt	Beschreibung	Geforderte Angaben
D.2	Wesentliche Risiken in Bezug auf die Emittentin	<ul style="list-style-type: none"> ● Da die Emittentin Teil eines Finanzdienstleistungsunternehmens ist, welches sein Geschäft auf globaler Basis betreibt, sind die Umsätze und Erträge der Emittentin von der Volatilität und Stärke des Kapitalmarkts in den spezifischen geographischen Regionen, in denen sie ihr Geschäft betreibt, sowie von den dortigen ökonomischen und geschäftlichen Umständen, abhängig. Die andauernden Turbulenzen und die Volatilität solcher Faktoren haben die Profitabilität und Zahlungsfähigkeit der Emittentin nachteilig beeinflusst, und können diese auch weiterhin nachteilig beeinflussen. ● Nachteilige Kapitalmarkt- und Kreditmarktbedingungen können die Fähigkeit der Emittentin Liquidität und Kapital in Anspruch zu nehmen

		<p>beeinflussen, sowie die Kredit- und Kapitalkosten der Emittentin beeinflussen.</p> <ul style="list-style-type: none"> ● Der Ausfall eines wichtigen Marktteilnehmers könnte die Märkte stören. ● Da die Geschäfte der Emittentin Verlusten aus unvorhersehbaren Ereignissen und/oder Katastrophen, die von sich aus nicht vorhersehbar sind, unterliegt, kann die Emittentin einer unvermittelten Unterbrechung ihrer Tätigkeiten ausgesetzt sein, was eine nachteilige Auswirkung auf ihre Finanzlage haben könnte. ● Die Emittentin operiert in stark regulierten Bereichen. Es könnte eine nachteilige Änderung oder nachteilige Ausweitung der Finanzdienstleistungsgesetze und/oder Finanzdienstleistungsbestimmungen, welche die Tätigkeit der Emittentin regeln, geben. ● Turbulenzen und Volatilität an den Finanzmärkten haben und könnten weiterhin die Emittentin nachteilig beeinträchtigen. ● Da die Emittentin in stark umkämpften Märkten (inklusive ihrem Heimatmarkt) tätig ist, kann es sein, dass die Emittentin nicht in der Lage ist ihren Marktanteil zu erhöhen oder zu halten, was einen nachteiligen Einfluss auf ihre Ertragslage haben kann. ● Da die Emittentin mit vielen Gegenparteien in geschäftlichen Beziehungen steht, könnte das Unvermögen einer Gegenpartei, ihren finanziellen Verbindlichkeiten nachzukommen, einen nachteiligen Einfluss auf die Ertragslage der Emittentin haben. ● Die über das letzte Jahr betrachteten Marktbedingungen können das Risiko, dass Kredite wertbeeinträchtigt werden, erhöhen. Die Emittentin ist von sinkenden Objektwerten bei Sicherheiten im Bereich der privaten und gewerblichen Immobilienfinanzierung betroffen. ● Zinsvolatilität und sonstige Zinsänderungen können die Profitabilität der Emittentin nachteilig beeinflussen. ● Die Emittentin kann Verluste aufgrund von Ausfällen/Zusammenbrüchen von Banken die einem staatlichen Ausgleichsplan unterliegen, erleiden. ● Die Emittentin könnte außerstande sein, ihre Risiken erfolgreich durch Derivate zu steuern. ● Die Emittentin könnte außerstande sein, wichtiges Personal zu halten. ● Da die Marktrisikokalkulationen der Emittentin auf Annahmen zum Kundenverhalten basieren, können die Unterschiede zwischen der Realisierung und den Annahmen eine nachteilige Auswirkung auf die Risikozahlen und zukünftige Ergebnisse haben. ● Die Emittentin kann weiteren Verbindlichkeiten in Bezug auf ihre festgelegten Pensionspläne ausgesetzt sein, wenn der Wert der Vermögenswerte nicht ausreichend ist um potenzielle Verpflichtungen abzudecken (was auch daraus resultieren kann, dass es Unterschiede zwischen den der Berechnung zugrunde liegenden Annahmen und Modellen sowie den tatsächlichen Ergebnissen gibt.) ● Die Grundsätze und Richtlinien der Emittentin betreffend das Risikomanagement können sich als ungeeignet erweisen für die Risiken, mit denen sie konfrontiert sind. ● Aufgrund ihrer Tätigkeit in bestimmten Ländern unterliegt die Emittentin unterschiedlichsten regulatorischen Risiken. ● Aufgrund dessen, dass die Emittentin kontinuierlich neue Finanzprodukte entwickelt, kann sie, falls die Erwartungen der Kunden nicht erfüllt werden, Ansprüchen ausgesetzt sein, die einen nachteiligen Effekt auf die Geschäftstätigkeit und auf das Nettoergebnis der Emittentin haben könnten. ● Rating sind aus verschiedensten Gründen für die Geschäfte der Emittentin wichtig. Herabstufungen könnten eine nachteilige
--	--	--------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------

		<p>Auswirkung auf die Geschäftstätigkeit und auf das Nettoergebnis der Emittentin haben.</p> <ul style="list-style-type: none"> ● Die Geschäfte der Emittentin können durch einen dauerhaften Anstieg der Inflation negativ beeinträchtigt sein. ● Operative Risiken sind den Geschäften der Emittentin innewohnend. ● Die Geschäfte der Emittentin können durch nachteilige öffentliche Berichterstattung, regulatorische Maßnahmen oder Rechtsstreitigkeiten in Bezug auf diese Geschäfte, sonstige bekannte Unternehmen oder der Finanzindustrie im Allgemeinen negativ beeinträchtigt werden. ● Die Umsetzung des ING Restrukturierungsplans und die erwarteten Desinvestitionen im Zusammenhang mit diesem Plan werden die Größe und Struktur von ING wesentlich verändern und wesentliche Kosten und Unsicherheiten beinhalten, welche die Emittentin wesentlich beeinflussen könnten. ● Die von der EG geforderten Beschränkungen im Hinblick auf ING's Wettbewerbsfähigkeit und der Fähigkeit Akquisitionen durchzuführen oder bestimmte Fremdkapitalinstrumente zu kaufen, könnte die Emittentin wesentlich beeinflussen. ● Nach der Umsetzung ihres Restrukturierungsplans, wird ING weniger breit aufgestellt sein und die Emittentin könnte Wettbewerbs- oder sonstige Nachteile erleben. ● ING's Restrukturierungsprogramme könnten nicht die beabsichtigte Reduzierung der Kosten, Risiken und des Leverage einbringen. ● ING's Vereinbarungen mit dem holländischen Staat beinhalten gewisse Beschränkungen im Hinblick auf die Emission und den Rückkauf von Anteilen an ING, sowie im Hinblick auf die Entlohnung von bestimmten leitenden Managementpositionen. ● Immer wenn erwartet wird, dass die Gesamrendite der (übrigen) Kern-Tier 1-Wertpapiere, die an den holländischen Staat emittiert wurden, unter 10% fällt, kann die EU-Kommission die Auferlegung weiterer Verhaltensmaßregeln erwägen.
D.6	Zentralen Risiken bezogen auf die Wertpapiere / Risikohinweis	<p><u>Risiken bezogen auf die Zertifikate</u></p> <ul style="list-style-type: none"> ● Die Zertifikate sind Finanzinstrumente, die entweder (i) Mini Future Zertifikate oder (ii) Open End Turbo Zertifikate sind, die beide über keine feste Endfälligkeit oder ein festes Beendigungsdatum verfügen, welche vom Gläubiger ausgeübt werden können, oder (iii) Turbo Zertifikate mit einer festen Endfälligkeit oder einem festen Beendigungsdatum sind, die automatisch am finalen Bewertungstag ausgeübt werden. Alle Zertifikate können von der Emittentin beendet werden und werden automatisch beendet, wenn der Basiswert das vorher festgelegte Level erreicht. Anleger der Zertifikate sollten sich bewusst sein, dass ihre gesamte Kapitalanlage verloren sein könnte, wenn der Basiswert bei der Ausübung oder Beendigung auf einem ungünstigen Level liegt, was der Fall sein kann. ● Ein Merkmal der Zertifikate ist der Stop-Loss, der, wenn er gebrochen wird, zu einer frühen Beendigung der betreffenden Zertifikate führt. Im Fall der Turbo Zertifikate und der Open End Turbo Zertifikate führt ein solcher Stop-Loss dazu, dass der von den Gläubigern zu erhaltende Geldbetrag immer gleich null sein wird. ● Die Zertifikate sind Short oder Long Zertifikate, die unterschiedlichen Risiken unterliegen. Short Zertifikate sind Zertifikate, die die Entwicklung des Basiswertes in einer umgekehrten Weise abbilden. Wenn der Wert des Basiswertes steigt, ist ein Absinken des Werts des Short Zertifikats, gegebenenfalls unter Berücksichtigung des Wechselkurses, zu erwarten. Long Zertifikate sind Zertifikate, die die Entwicklung des Basiswertes abbilden. Wenn der Wert des Basiswertes

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

		<p>und kann Interessenskonflikten unterliegen.</p> <ul style="list-style-type: none"> ● Es kann zu einer Verzögerung zwischen dem Zeitpunkt der Ausübung der Zertifikate und der Festlegung des aufgrund der Ausübung zu zahlenden Betrages kommen. Eine solche Verzögerung kann die Rendite der Zertifikate verringern. ● Spätere Korrekturen von Ständen oder Preisen von Basiswerten, die von dem betreffenden Emittenten, Index Sponsor oder der betreffenden Preisquelle veröffentlicht werden, können ausgeschlossen sein. ● Auslagen können von Anlegern zu zahlen sein. ● Wenn Zertifikate angekauft oder verkauft werden, können verschiedene Nebenkosten (einschließlich Transaktionsgebühren und Provisionen) zusätzlich zum Kauf- oder Verkaufspreis anfallen. Diese Nebenkosten können den durch das Halten der Zertifikate erzielten Profit reduzieren oder gänzlich entfallen lassen. Kreditinstitute berechnen grundsätzlich eine Provision, sei es als feste Mindestprovision oder auf einer pro rata-Basis, abhängig vom Auftragswert. Soweit zusätzliche – in- oder ausländische – Parteien an der Ausführung eines Auftrags beteiligt sind, insbesondere inländische Händler oder Makler in ausländischen Märkten, können Gläubigern auch Maklergebühren, Provisionen und andere Gebühren und Auslagen solcher Parteien (Drittparteikosten) in Rechnung gestellt werden. ● Fremdfinanziertes Wertpapiergeschäft, wo erlaubt, kann das Risiko der Nichterfüllung Derivativer Wertpapiere für deren Gläubiger wesentlich erhöhen. ● Steuern können von Anlegern zu zahlen sein und Steuervorschriften sowie deren Anwendung können sich von Zeit zu Zeit ändern. Jeder potentielle Anleger sollte seinen eigenen unabhängigen Steuerberater konsultieren, um mehr Informationen über die steuerlichen Folgen des Erwerbs oder Haltens der oder Verfügens über die Zertifikate in seiner persönlichen Situation zu erhalten. ● Sofern Zahlungen auf die Zertifikate einem gesetzlich vorgeschriebenen Einbehalt oder Abzug unterliegen oder unterstellt werden, soll die Emittentin den Gläubigern keine zusätzlichen Beträge in Bezug auf einen solchen Einbehalt oder Abzug zahlen. ● Nach den Regelungen über die Einhaltung der Steuervorschriften für Auslandskonten (<i>foreign account tax compliance provisions</i>) des US Hiring Incentives to Restore Employment Act 2010 (FATCA) Quellensteuer kann es erforderlich sein, Beträge von Zinsen, Kapital oder sonstigen an die Anleger unter den Zertifikaten zu leistenden Zahlungen abzuziehen oder einzubehalten. In diesem Fall sind die Zahlungen, die der Investor erhält, geringer als ohne solche Abzüge. ● Sollte die US-Quellensteuer auf gegenwärtige oder zukünftige Zahlungen auf die Zertifikate Anwendung finden, kann die Emittentin wählen, die Zertifikate vorzeitig zu kündigen. In diesem Fall erhalten die Investoren den fairen Marktwert der Zertifikate zur maßgeblichen Zeit. Dieser kann geringer sein als der Kaufpreis oder der Preis zu dem die Zertifikate – ohne eine solche frühzeitige Rückzahlung und Quellensteuer – zu einem späteren Zeitpunkt hätten ausgeübt werden können. Des Weiteren werden die Investoren eine entsprechende Wiederanlage für die nach einer solchen vorzeitigen Rückzahlung erhaltenen Geldmittel finden müssen. ● Die Emittentin kann die Zertifikate vorzeitig beenden, wenn sie feststellt, dass die Erfüllung ihrer Verbindlichkeiten unter den Zertifikaten oder die Aufrechterhaltung einer etwaigen Hedging-Vereinbarung teilweise oder im Ganzen aus irgendwelchen Gründen nicht länger rechtmäßig oder praktikabel ist. In diesem Fall
--	--	----------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------

		<p>kann die Automatische vorzeitige Rückzahlungsbetrag null sein.</p> <ul style="list-style-type: none"> ● Die Rendite einer Kapitalanlage in die Zertifikate wird durch Gebühren, die den Anlegern anfallen, beeinträchtigt. ● Es kann keine Zusicherung im Hinblick auf die Auswirkungen einer möglichen Änderung des deutschen Rechts oder der deutschen Verwaltungspraxis gegeben werden. Deutsches Recht kann sich stark von dem entsprechenden Recht in dem Heimatland zukünftiger Investoren unterscheiden. ● Die den Zertifikaten zugewiesenen Kredit-Ratings spiegeln möglicherweise nicht die potentiellen Auswirkungen aller Risiken wider, die den Wert der Zertifikate beeinflussen können. ● Die Anlagetätigkeit von Anlegern kann durch Investmentgesetze und -verordnungen, oder durch die Überprüfung oder Regulierung durch bestimmte Behörden eingeschränkt werden. ● Unter bestimmten Umständen kann die Emittentin entsprechend den Emissionsbedingungen der Zertifikate ohne die Zustimmung der Gläubiger Änderungen an bestimmten Faktoren vornehmen, die die Interessen der Gläubiger beeinträchtigen können. <p><u>Risiken in Bezug auf den Basiswert</u> Indexbezogene Wertpapiere sind Schuldtitel, bei denen grundsätzlich weder der Rückzahlungsbetrag noch die Zinszahlungen im vorhinein feststehen, sondern von der Entwicklung eines Indexes abhängen, der selbst wiederum erhebliche Kredit-, Zinssatz- oder andere Risiken beinhaltet. Der Rückzahlungsbetrag, wenn überhaupt, von der Emittentin zu zahlen sind, kann erheblich unter dem Emissionspreis oder dem vom Gläubiger bezahlten Kaufpreis liegen und sogar null betragen mit der Folge, dass der Gläubiger gegebenenfalls sein gesamtes eingesetztes Kapital verliert.</p> <p><u>Risikohinweis</u> Sollten sich ein oder mehrere der obengenannten Risiken realisieren, könnte dies zu einem erheblichen Kursrückgang der Zertifikate oder im Extremfall zu einen Totalverlust des von den Anlegern eingesetzten Kapitals führen.</p>
--	--	--------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------

ABSCHNITT E - ANGEBOT

Punkt	Beschreibung	Geforderte Angaben
E.2b	Gründe für das Angebot und Zweckbestimmung der Erlöse	Der Nettoemissionserlös aus der Begebung von Zertifikaten dient allgemeinen Finanzierungszwecken.
E.3	Angebotskonditionen	Handelstag: 23. Juli 2013 Ausgabebetrag: 25. Juli 2013 Ausgabepreis je Zertifikate: EUR 1,64 Anzahl der begebenen Zertifikate: 2.000.000 Es gibt keine Zeichnungsfrist. Die Zertifikate werden ab dem Handelstag öffentlich angeboten. Das öffentliche Angebot endet mit der Laufzeit der Zertifikate.
E.4	Interessen von natürlichen oder juristischen Personen, die bei der Emission/dem Angebot beteiligt sind einschließlich Interessenkonflikten	Entfällt. Bei keiner Person, die bei dem Angebot der Zertifikate beteiligt ist, Interessen vor, die einen Einfluss auf die Zertifikate haben könnten.

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