

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

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

FINAL TERMS dated 5 July 2016
of
ING BANK N.V.

for the issue of Securities

No. of Series of Certificates	Issue of up to	Title	ISIN	WKN
73103	2,000,000	ING Short Government Bond Open End Turbo Certificates	DE000NG11R05	NG11R0
73104	2,000,000	ING Short Government Bond Open End Turbo Certificates	DE000NG11R13	NG11R1
73094	2,000,000	ING Short Government Bond Open End Turbo Certificates	DE000NG11RR0	NG11RR
73095	2,000,000	ING Short Government Bond Open End Turbo Certificates	DE000NG11RS8	NG11RS
73096	2,000,000	ING Short Government Bond Open End Turbo Certificates	DE000NG11RT6	NG11RT
73097	2,000,000	ING Short Government Bond Open End Turbo Certificates	DE000NG11RU4	NG11RU
73098	2,000,000	ING Short Government Bond Open End Turbo Certificates	DE000NG11RV2	NG11RV
73099	2,000,000	ING Short Government Bond Open End Turbo Certificates	DE000NG11RW0	NG11RW
73100	2,000,000	ING Short Government Bond Open End Turbo Certificates	DE000NG11RX8	NG11RX
73101	2,000,000	ING Short Government Bond Open End Turbo Certificates	DE000NG11RY6	NG11RY
73102	2,000,000	ING Short Government Bond Open End Turbo Certificates	DE000NG11RZ3	NG11RZ

under the German Certificate Programme

This document constitutes the final terms of the Securities (the "**Final Terms**") in connection with the German Certificate Programme established by ING Bank N.V. (the "**Bank**"). These Final Terms have been prepared for the purposes of Article 5.4 of Directive 2003/71/EU (as amended, including 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 18 January 2016, as supplemented from time to time, which constitutes a base prospectus (the "**Base Prospectus**") for the purpose of the Prospectus Directive.

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

ING BANK N.V.

TEIL A - BEDINGUNGEN BEZOGEN AUF DIE ZERTIFIKATE

PART A - CONDITIONS RELATING TO THE CERTIFICATES

ALLGEMEINE ZERTIFIKATEBEDINGUNGEN:

GENERAL CERTIFICATE CONDITIONS:

- 1. (a) Seriennummer der Zertifikate: Siehe Ziffer 2 unten**

Series number of the Certificates: See paragraph 2 below

- (b) Die Zertifikate werden konsolidiert und bilden eine einzelne Serie mit den Zertifikaten einer bestehenden Serie:**

The Certificates are to be consolidated and form a single series with the Certificates of an existing series:

- 2. Anzahl der begebenen Zertifikate:**

Number of Certificates being issued:

Seriennummer Series number	ISIN	Anzahl Number
73103	DE000NG11R05	up to 2.000.000
73104	DE000NG11R13	up to 2.000.000
73094	DE000NG11RR0	up to 2.000.000
73095	DE000NG11RS8	up to 2.000.000
73096	DE000NG11RT6	up to 2.000.000
73097	DE000NG11RU4	up to 2.000.000
73098	DE000NG11RV2	up to 2.000.000
73099	DE000NG11RW0	up to 2.000.000
73100	DE000NG11RX8	up to 2.000.000
73101	DE000NG11RY6	up to 2.000.000
73102	DE000NG11RZ3	up to 2.000.000

- 3. Ausgabetag: 8. Juli 2016**

Issue Date: 8 July 2016

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

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

- 5. Handelstag: 6. Juli 2016**

Trade Date: 6 July 2016

- 6. Abrechnungswährung: EUR**

Settlement Currency: EUR

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

Tefra Rules: Tefra Rules are not applicable

- 8. Clearing System: Clearstream Banking, Frankfurt**

Clearing System: Clearstream Banking, Frankfurt

- 9. Gemeinsame Verwahrstelle für das Clearing System: Entfällt**

Common Depositary for the clearing system: Not Applicable

10. Bindende Sprache: **Deutsch**

Binding Language: German

PRODUKTBEDINGUNGEN:

PRODUCT CONDITIONS:

11.	Staatsanleihenbezogene Short Open End Turbo Zertifikate
	Short Government Bond Open End Turbo Certificates
	(i) Angaben in Bezug auf den Basiswert:
	(i) Details regarding Underlying:

Seriennummer Series Number	Staatsanleihe / Referenzwert Government Bond / Reference Asset	Börse Exchange
73103 73103	10-year German Government Bond Future 10-year German Government Bond Future	Eurex Eurex
73104 73104	10-year German Government Bond Future 10-year German Government Bond Future	Eurex Eurex
73094 73094	10-year German Government Bond Future 10-year German Government Bond Future	Eurex Eurex
73095 73095	10-year German Government Bond Future 10-year German Government Bond Future	Eurex Eurex
73096 73096	10-year German Government Bond Future 10-year German Government Bond Future	Eurex Eurex
73097 73097	10-year German Government Bond Future 10-year German Government Bond Future	Eurex Eurex
73098 73098	10-year German Government Bond Future 10-year German Government Bond Future	Eurex Eurex
73099 73099	10-year German Government Bond Future 10-year German Government Bond Future	Eurex Eurex
73100 73100	10-year German Government Bond Future 10-year German Government Bond Future	Eurex Eurex
73101 73101	10-year German Government Bond Future 10-year German Government Bond Future	Eurex Eurex
73102 73102	10-year German Government Bond Future 10-year German Government Bond Future	Eurex Eurex

	(ii) Angaben in Bezug auf Berechnungen
	(ii) Details regarding calculations

Serien- nummer Series	Aktuelle Finanzierungs- höhe am Handelstag	Aktueller Spread am Handelstag	Rollover-Tag Rollover-Date	Stop-Loss-Preis am Handelstag Stop Loss Price on	Bezugsverhält- nis	Währung der Finanzie-	Maximum Spread Maximum
-----------------------------	---	--------------------------------------	-------------------------------	--	-----------------------	-----------------------------	------------------------------

Number	Handelstag Current Financing Level on the Trade Date	Current Spread on the Trade Date		the Trade Date	Entitlement	runghöhe Financing Level Currency	Spread
73103	169,87	3,5 %	Ein Tag, der von der Berechnungsstelle festgelegt wird und der in einem Zeitraum liegt, der am vorhergehenden Rollover-Tag (oder, im Falle des ersten Rollover-Tages, am Begebungstag) beginnt und nicht weniger als 5 Geschäftstage vor dem letzten Handelstag des Referenzwerts endet, an dem eine Mitteilung in Übereinstimmung mit den Regeln der maßgeblichen Börse abgegeben werden kann, den Referenzwert zu liefern	169,87	1	EUR	5 %
73103	169.87	3.5 %	A date, as determined by the Calculation Agent, in the period commencing on the previous Rollover Date (or in the case of the first Rollover Date the Issue Date) and ending not less than 5 Business Days prior to the last trading date of the Reference Asset upon which notice to deliver the Reference Asset may be given in accordance with the rules of the relevant Exchange	169.87	1	EUR	5 %
73104	170,07	3,5 %	Ein Tag, der von der Berechnungsstelle festgelegt wird und der in einem Zeitraum liegt, der am vorhergehenden Rollover-Tag (oder, im Falle des ersten Rollover-Tages, am Begebungstag) beginnt und nicht weniger als 5 Geschäftstage vor dem letzten Handelstag des Referenzwerts endet, an dem eine Mitteilung in Übereinstimmung mit den Regeln der maßgeblichen Börse abgegeben werden kann, den Referenzwert zu liefern	170,07	1	EUR	5 %
73104	170.07	3.5 %	A date, as determined by the Calculation Agent, in the period commencing on the previous Rollover Date (or in the case of the first Rollover Date the Issue Date) and ending not less than 5 Business Days prior to the last trading date of the Reference Asset upon which notice to deliver the Reference Asset may be given in accordance with the rules of the relevant Exchange	170.07	1	EUR	5 %
73094	172,92	3,5 %	Ein Tag, der von der Berechnungsstelle festgelegt wird und der in einem Zeitraum liegt, der am vorhergehenden Rollover-Tag (oder, im Falle des ersten Rollover-Tages, am Begebungstag) beginnt und nicht weniger als 5 Geschäftstage vor dem letzten Handelstag des Referenzwerts endet, an dem eine Mitteilung in Übereinstimmung mit den Regeln der maßgeblichen Börse abgegeben werden kann, den Referenzwert zu liefern	172,92	1	EUR	5 %
73094	172.92	3.5 %	A date, as determined by the Calculation Agent, in the period commencing on the previous Rollover Date (or in the case of the first Rollover Date the Issue Date) and ending not less than 5 Business Days prior to the last trading date of the Reference Asset upon which notice to deliver the Reference Asset may be given in accordance with the rules of the relevant Exchange	172.92	1	EUR	5 %
73095	173,32	3,5 %	Ein Tag, der von der Berechnungsstelle festgelegt wird und der in einem Zeitraum liegt, der am vorhergehenden Rollover-Tag (oder, im Falle des ersten Rollover-Tages, am Begebungstag) beginnt und nicht weniger als 5 Geschäftstage vor dem letzten Handelstag des Referenzwerts endet, an dem eine Mitteilung in Übereinstimmung mit den Regeln der maßgeblichen Börse abgegeben werden kann,	173,32	1	EUR	5 %

73095	173.32	3,5 %	den Referenzwert zu liefern A date, as determined by the Calculation Agent, in the period commencing on the previous Rollover Date (or in the case of the first Rollover Date the Issue Date) and ending not less than 5 Business Days prior to the last trading date of the Reference Asset upon which notice to deliver the Reference Asset may be given in accordance with the rules of the relevant Exchange	173.32	1	EUR	5 %
73096	173,72	3,5 %	Ein Tag, der von der Berechnungsstelle festgelegt wird und der in einem Zeitraum liegt, der am vorhergehenden Rollover-Tag (oder, im Falle des ersten Rollover-Tages, am Begebungstag) beginnt und nicht weniger als 5 Geschäftstage vor dem letzten Handelstag des Referenzwerts endet, an dem eine Mitteilung in Übereinstimmung mit den Regeln der maßgeblichen Börse abgegeben werden kann, den Referenzwert zu liefern	173,72	1	EUR	5 %
73096	173.72	3,5 %	A date, as determined by the Calculation Agent, in the period commencing on the previous Rollover Date (or in the case of the first Rollover Date the Issue Date) and ending not less than 5 Business Days prior to the last trading date of the Reference Asset upon which notice to deliver the Reference Asset may be given in accordance with the rules of the relevant Exchange	173.72	1	EUR	5 %
73097	174,12	3,5 %	Ein Tag, der von der Berechnungsstelle festgelegt wird und der in einem Zeitraum liegt, der am vorhergehenden Rollover-Tag (oder, im Falle des ersten Rollover-Tages, am Begebungstag) beginnt und nicht weniger als 5 Geschäftstage vor dem letzten Handelstag des Referenzwerts endet, an dem eine Mitteilung in Übereinstimmung mit den Regeln der maßgeblichen Börse abgegeben werden kann, den Referenzwert zu liefern	174,12	1	EUR	5 %
73097	174.12	3,5 %	A date, as determined by the Calculation Agent, in the period commencing on the previous Rollover Date (or in the case of the first Rollover Date the Issue Date) and ending not less than 5 Business Days prior to the last trading date of the Reference Asset upon which notice to deliver the Reference Asset may be given in accordance with the rules of the relevant Exchange	174.12	1	EUR	5 %
73098	174,52	3,5 %	Ein Tag, der von der Berechnungsstelle festgelegt wird und der in einem Zeitraum liegt, der am vorhergehenden Rollover-Tag (oder, im Falle des ersten Rollover-Tages, am Begebungstag) beginnt und nicht weniger als 5 Geschäftstage vor dem letzten Handelstag des Referenzwerts endet, an dem eine Mitteilung in Übereinstimmung mit den Regeln der maßgeblichen Börse abgegeben werden kann, den Referenzwert zu liefern	174,52	1	EUR	5 %
73098	174.52	3,5 %	A date, as determined by the Calculation Agent, in the period commencing on the previous Rollover Date (or in the case of the first Rollover Date the Issue Date) and ending not less than 5 Business Days prior to the last trading date of the Reference Asset upon which notice to deliver the Reference Asset may be given in accordance with the rules of the relevant Exchange	174.52	1	EUR	5 %
73099	174,91	3,5 %	Ein Tag, der von der Berechnungsstelle festgelegt wird und der in einem Zeitraum liegt, der am vorhergehenden Rollover-Tag (oder, im Falle des ersten Rollover-Tages, am Begebungstag) beginnt und nicht weniger als 5 Geschäftstage vor dem letzten Handelstag des Referenzwerts endet, an dem eine Mitteilung in	174,91	1	EUR	5 %

73099	174.91	3,5 %	<p>Übereinstimmung mit den Regeln der maßgeblichen Börse abgegeben werden kann, den Referenzwert zu liefern</p> <p>A date, as determined by the Calculation Agent, in the period commencing on the previous Rollover Date (or in the case of the first Rollover Date the Issue Date) and ending not less than 5 Business Days prior to the last trading date of the Reference Asset upon which notice to deliver the Reference Asset may be given in accordance with the rules of the relevant Exchange</p>	174.91	1	EUR	5 %
73100	175,31	3,5 %	<p>Ein Tag, der von der Berechnungsstelle festgelegt wird und der in einem Zeitraum liegt, der am vorhergehenden Rollover-Tag (oder, im Falle des ersten Rollover-Tages, am Begebungstag) beginnt und nicht weniger als 5 Geschäftstage vor dem letzten Handelstag des Referenzwerts endet, an dem eine Mitteilung in Übereinstimmung mit den Regeln der maßgeblichen Börse abgegeben werden kann, den Referenzwert zu liefern</p> <p>A date, as determined by the Calculation Agent, in the period commencing on the previous Rollover Date (or in the case of the first Rollover Date the Issue Date) and ending not less than 5 Business Days prior to the last trading date of the Reference Asset upon which notice to deliver the Reference Asset may be given in accordance with the rules of the relevant Exchange</p>	175,31	1	EUR	5 %
73100	175.31	3.5 %	<p>A date, as determined by the Calculation Agent, in the period commencing on the previous Rollover Date (or in the case of the first Rollover Date the Issue Date) and ending not less than 5 Business Days prior to the last trading date of the Reference Asset upon which notice to deliver the Reference Asset may be given in accordance with the rules of the relevant Exchange</p>	175.31	1	EUR	5 %
73101	175,71	3,5 %	<p>Ein Tag, der von der Berechnungsstelle festgelegt wird und der in einem Zeitraum liegt, der am vorhergehenden Rollover-Tag (oder, im Falle des ersten Rollover-Tages, am Begebungstag) beginnt und nicht weniger als 5 Geschäftstage vor dem letzten Handelstag des Referenzwerts endet, an dem eine Mitteilung in Übereinstimmung mit den Regeln der maßgeblichen Börse abgegeben werden kann, den Referenzwert zu liefern</p> <p>A date, as determined by the Calculation Agent, in the period commencing on the previous Rollover Date (or in the case of the first Rollover Date the Issue Date) and ending not less than 5 Business Days prior to the last trading date of the Reference Asset upon which notice to deliver the Reference Asset may be given in accordance with the rules of the relevant Exchange</p>	175,71	1	EUR	5 %
73101	175.71	3.5 %	<p>A date, as determined by the Calculation Agent, in the period commencing on the previous Rollover Date (or in the case of the first Rollover Date the Issue Date) and ending not less than 5 Business Days prior to the last trading date of the Reference Asset upon which notice to deliver the Reference Asset may be given in accordance with the rules of the relevant Exchange</p>	175.71	1	EUR	5 %
73102	169,66	3,5 %	<p>Ein Tag, der von der Berechnungsstelle festgelegt wird und der in einem Zeitraum liegt, der am vorhergehenden Rollover-Tag (oder, im Falle des ersten Rollover-Tages, am Begebungstag) beginnt und nicht weniger als 5 Geschäftstage vor dem letzten Handelstag des Referenzwerts endet, an dem eine Mitteilung in Übereinstimmung mit den Regeln der maßgeblichen Börse abgegeben werden kann, den Referenzwert zu liefern</p> <p>A date, as determined by the Calculation Agent, in the period commencing on the previous Rollover Date (or in the case of the first Rollover Date the Issue Date) and ending not less than 5 Business Days prior to the last trading date of the Reference Asset upon which notice to deliver the Reference Asset may be given in accordance with the rules of the relevant Exchange</p>	169,66	1	EUR	5 %
73102	169.66	3.5 %	<p>A date, as determined by the Calculation Agent, in the period commencing on the previous Rollover Date (or in the case of the first Rollover Date the Issue Date) and ending not less than 5 Business Days prior to the last trading date of the Reference Asset upon which notice to deliver the Reference Asset may be given in accordance with the rules of the relevant Exchange</p>	169.66	1	EUR	5 %

**ANHANG - PRODUKTBEDINGUNGEN FÜR STAATSANLEIHENBEZOGENE SHORT OPEN END
TURBO ZERTIFIKATE**
ANNEX - PRODUCT CONDITIONS RELATING TO SHORT GOVERNMENT BOND OPEN END
TURBO CERTIFICATES

22 Staatsanleihenbezogene Short Open End Turbo Zertifikate

22.1 Fälligkeit

Die Zertifikate haben keinen festen Fälligkeitstag.

22.2 Ausübung und Kündigung

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

- (i) Barabrechnungsbetrag bei Stop-Loss-Ereignis nach dem Eintritt eines Stop-Loss-Ereignisses:

Der Barabrechnungsbetrag ist null ("**Barabrechnungsbetrag bei Stop-Loss-Ereignis**"); oder

- (ii) Barabrechnungsbetrag bei Ausübung nach einer gültigen Ausübung;

der Betrag wird von der Berechnungsstelle anhand der folgenden Formel ermittelt:

(Aktuelle Finanzierungshöhe - Schlussreferenzpreis) x Bezugsverhältnis, abzüglich Kosten ("**Barabrechnungsbetrag bei Ausübung**"); oder

- (iii) Barabrechnungsbetrag bei Kündigung der Emittentin nach einer gültigen Kündigung durch die Emittentin;

der Betrag wird von der Berechnungsstelle anhand der folgenden Formel ermittelt:

(Aktuelle Finanzierungshöhe - Referenzkurs bei Kündigung) x Bezugsverhältnis, abzüglich Kosten ("**Barabrechnungsbetrag bei Kündigung der Emittentin**").

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

22.2.1 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.

22.2.2 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, dass keine U.S. Person wirtschaftliches Eigentum hält und bestimmte weitere Angaben gemäß der Mustererklärung.

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

22.2.3 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.

22.3 Vorzeitige Rückzahlung aus steuerlichen Gründen

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

22.4 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.

22.5 Definitionen

"**Zusätzliche Störungsereignis**" bezeichnet ein Steuerereignis, 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 von Staatsanleihen oder der Abschluss von Transaktionen über oder in Bezug auf Staatsanleihen oder (ii) die Erfüllung ihrer Verpflichtungen aus den Zertifikaten durch die Emittentin oder eines ihrer Verbundenen Unternehmen rechtswidrig geworden ist oder (nach ihrer Auffassung) werden wird oder (Y) die Kosten der Emittentin oder eines ihrer Verbundenen Unternehmen, die (i) mit dem Halten, dem Erwerb oder der Veräußerung von Staatsanleihen oder (ii) dem Aufrechterhalten, dem Abschluss oder der Auflösung von Hedging-Vereinbarungen und/oder (iii) der Erfüllung ihrer Verpflichtungen aus den Zertifikaten verbunden sind, wesentlich steigen würden (oder ein entsprechender Anstieg zu erwarten wäre) (einschließlich aber nicht beschränkt auf Erhöhungen der Steuerverpflichtungen, der Senkung von steuerlichen Vorteilen oder anderen negativen Auswirkungen auf die steuerrechtliche Behandlung).

"Aktuelle Finanzierungshöhe" bezeichnet, vorbehaltlich einer Anpassung gemäß Ziffer 22.6, 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 abzüglich
- (b) Bearbeitungskosten abzüglich
- (c) des betreffenden Rollover-Spread, 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 Maximum 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 Referenzwerts oder die Absicherung der Zertifikate über Terminkontrakte zu einem beliebigen Zeitpunkt den betreffenden Marktsatz am Handelstag wesentlich übersteigt, der Aktuelle Spread und/oder der Maximum Spread zur Berücksichtigung dieser Änderung erhöht werden können). Der Aktuelle Spread am Handelstag beträgt den jeweiligen Spread, wie in den anwendbaren Endgültigen Bedingungen unter der Überschrift "*Aktueller Spread am Handelstag*" angegeben.

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

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

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

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

"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. Für den Fall der Berechnung des Vorzeitigen Rückzahlungsbetrages nach einem Kündigungsgrund wird die Berechnungsstelle die Auswirkungen dieses Kündigungsgrundes auf den Wert der Zertifikate ignorieren.

"Bezugsverhältnis" bezeichnet den jeweiligen Faktor, wie in den anwendbaren Endgültigen Bedingungen unter der Überschrift "*Bezugsverhältnis*" angegeben.

"Börse" bezeichnet in Bezug auf den Referenzwert die Börse oder das Notierungssystem, wie in den anwendbaren Endgültigen Bedingungen unter der Überschrift "*Börse*" angegeben oder die Wertpapierbörse, an der die Staatsanleihe nach Feststellung der Berechnungsstelle gehandelt wird oder

notiert ist, oder einen Rechtsnachfolger dieser Börse oder dieses Kursnotierungssystems oder eine Ersatz-Börse oder ein Ersatz-Kursnotierungssystem, auf das der Handel mit der Staatsanleihe vorübergehend übertragen wurde (sofern die Berechnungsstelle festgestellt hat, dass an dieser Nachfolge- oder Ersatzbörse bzw. diesem Nachfolge- oder Ersatz-Kursnotierungssystem in Bezug auf die Staatsanleihe eine Liquidität vorherrscht, die mit derjenigen an der ursprünglichen Börse vergleichbar ist).

"Börsengeschäftstag" bezeichnet in Bezug auf den Referenzwert 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.

"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 als Geldbetrag in der Währung der Finanzierungshöhe gilt) in Höhe des Schluss-Referenzwertkurses, der zum Bewertungszeitpunkt am Bewertungstag an der Börse (unter Berücksichtigung etwaiger Market-Making-Margen in angemessener Höhe) gilt, wie von der Berechnungsstelle ohne Berücksichtigung nachträglich veröffentlichter Berichtigungen festgestellt, es sei denn, die Berechnungsstelle stellt fest, dass die betreffende veröffentlichte Berichtigung bei der Berechnung des Barabrechnungsbetrags berücksichtigt werden kann, oder (falls nach Feststellung durch die Berechnungsstelle kein entsprechender Preis ermittelt werden kann und keine Marktstörung eingetreten ist und andauert) einen von der Berechnungsstelle ermittelten Betrag, der auf einer nach Treu und Glauben von der Berechnungsstelle vorgenommenen Schätzung des Schluss-Referenzwertkurses für den betreffenden Tag beruht, wobei die jeweils vorherrschenden Marktbedingungen, der zuletzt veröffentlichte Referenzwertkurs sowie alle sonstigen Faktoren berücksichtigt werden, die von der Berechnungsstelle als maßgeblich erachtet werden.

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

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

"Verzug Staatlicher Stellen" bezeichnet in Bezug auf Wertpapiere, Geldverbindlichkeiten oder Garantien, die durch eine Staatliche Stelle begeben, eingegangen bzw. abgegeben wurden, den Eintritt

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

"**Staatsanleihe**" bezeichnet die Referenzwert.

"**Bearbeitungskosten**" bezeichnet, vorbehaltlich einer Anpassung gemäß Ziffer 22.6, einen von der Berechnungsstelle wie folgt täglich ermittelten Betrag (der negativ sein kann):

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

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

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

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

"Emittentenkündigungstag" ist der in der Emittentenkündigungserklärung gemäß Ziffer 22.2.3 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 Referenzwertkurses und anderer von der Berechnungsstelle für maßgeblich erachteter Faktoren fest.

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

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

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

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

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

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

"Preisquelle" bezeichnet die Veröffentlichung (oder eine andere Bezugsquelle, einschließlich einer Börse) die den Referenzwertpreis, wie er von der Berechnungsstelle bestimmt wurde, enthält oder wiedergibt.

"Preisquellenstörung" bezeichnet in Bezug auf den Referenzwert (A) ein Versäumnis der Börse, den Referenzwertkurs (oder die für die Ermittlung dieses Kurses erforderlichen Informationen) bekannt zu geben oder zu veröffentlichen oder (B) die vorübergehende oder dauerhafte Einstellung oder Nichtverfügbarkeit des Kurses seitens der Börse.

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

"Stop-Loss-Ereignis" tritt ein, falls – vorbehaltlich einer Anpassung gemäß Ziffer 22.6 – der Referenzwertkurs (der als Geldbetrag in der Währung der Finanzierungshöhe gilt) an der Börse an einem

Planmäßigen Handelstag ab dem Handelstag (einschließlich), bei dem es sich nicht um einen Zeitpunkt handelt, an dem eine von der Berechnungsstelle festgestellte Marktstörung vorliegt, höher ist als der Stop-Loss-Preis oder diesem entspricht. Ist kein entsprechender Preis verfügbar, wird er von der Berechnungsstelle nach billigem Ermessen gemäß §§ 315, 317 BGB festgelegt.

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

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

"**Steuerbezogene Störung**" bezeichnet die Erhebung, Änderung oder Abschaffung von Aufwandsteuern (excise tax), Abgabesteuern auf Förderergebnisse (severance tax), Umsatz-, Verbrauch-, Mehrwert-, Verkehrs-, Stempel- bzw. Urkundenstempel- (documentary tax), Eintragungs- (recording tax) oder ähnlicher Steuern, die auf den Referenzwert erhoben bzw. auf dessen Grundlage berechnet werden (mit Ausnahme von Steuern, die auf die Brutto- oder Nettogesamterträge erhoben bzw. auf deren Grundlage berechnet werden), durch eine staatliche oder Steuerbehörde nach dem Ausgabetag, sofern eine solche Erhebung, Änderung oder Abschaffung einen unmittelbaren Anstieg bzw. ein unmittelbares Sinken des Referenzwertkurses gegenüber dem Preis zur Folge hat, den der Referenzwert ohne die Steuererhebung, Steueränderung oder Steuerabschaffung gehabt hätte, und die Berechnungsstelle die betreffenden Umstände nach billigem Ermessen gemäß §§ 315, 317 BGB im Zusammenhang mit einer Berechnung oder Feststellung im Hinblick auf die Zertifikate für maßgeblich erachtet.

"**Referenzkurs bei Kündigung**" bezeichnet einen von der bzw. für die Berechnungsstelle ermittelten Betrag (der als Geldbetrag in der Währung der Finanzierungshöhe gilt), der dem Referenzwertkurs zum Bewertungszeitpunkt am Emittentenkündigungstag (unter Berücksichtigung etwaiger Market-Making-Margen in angemessener Höhe) an der Börse entspricht.

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

"**Handelszeiten**" bezeichnet in Bezug auf jede Börse die jeweiligen planmäßigen Öffnungszeiten an jedem Planmäßigen Handelstag.

"**Bewertungszeitpunkt**" bezeichnet den Planmäßigen Börsenschluss an der maßgeblichen Börse an dem maßgeblichen Tag in Bezug auf die Staatsanleihe oder andere Zeit, die von der Berechnungsstelle nach billigem Ermessen gemäß §§ 315, 317 BGB festgelegt wird. 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.

22.6 Marktstörungen, Berichtigungen, Währung, Währungsänderung

22.6.1 Marktstörungen

Stellt die Berechnungsstelle den Eintritt einer Marktstörung fest, hat die Emittentin, sobald es

unter den gegebenen Umständen vernünftigerweise durchführbar ist, dies den Gläubigern gemäß den Allgemeinen Zertifikatebedingungen 8 (*Mitteilungen*) mitzuteilen. Die Emittentin kann Anpassungen der jeweiligen Berechnungen oder Festlegungen in Bezug auf die Zertifikate zur Berücksichtigung von Marktstörungen vornehmen, sofern sie dies für angemessen erachtet. Die Emittentin hat den Gläubigern entsprechende Anpassungen gemäß den Allgemeinen Zertifikatebedingungen 8 (*Mitteilungen*) mitzuteilen.

22.6.2 Berichtigungen

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

22.6.3 Währung

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

22.6.4 Währungsänderung

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

lauten.

22 Short Government Bond Open End Turbo Certificates

22.1 Maturity

The Certificates do not have a fixed maturity date.

22.2 Exercise and Termination

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

22.2.1 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*).

22.2.2 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.

22.2.3 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.

22.3 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.

22.4 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.

22.5 Definitions

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

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

"**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 the Government Bond or to enter into transactions on or relating to the Government Bond or (ii) perform its obligations under the Certificates; or (Y) the Issuer or any of its Affiliates would (or would expect to) incur a materially increased cost in (i) holding, acquiring or disposing of the Government Bond, (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 22.6, 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; minus
- (b) Handling Cost; and minus
- (c) the corresponding Rollover Spread, 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 Reference Asset or hedging the Certificates with futures materially exceeds such market rate as of the Trade Date, the Current Spread and/or Maximum Spread may be increased to reflect this change). The Current Spread on the Trade Date corresponds to such relevant spread as set out in the applicable Final Terms under the heading "*Current Spread on the Trade Date*".

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

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

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

"Early Closure" means, in respect of the Reference Asset, the closure on any Exchange Business Day

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

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

"Exchange Business Day" means, in respect of the Reference Asset, 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 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 (which shall be deemed to be a monetary value in the Financing Level Currency) equal to the closing Reference Asset Price on the Exchange at the Valuation Time, adjusted for any reasonable market-making spreads, on the Valuation Date as determined by the

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

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

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

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

"Government Bond" means the Reference Asset.

"Handling Cost" means, subject to adjustment in accordance with Clause 22.6, an amount (which can be a negative number), as determined by the Calculation Agent on a daily basis, equal to:

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

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

"Hedging Disruption" means that the Issuer and/or its Affiliates are unable, after using commercially

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

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

"Issuer Call Date" means the day specified as such in the notice delivered in accordance with Clause 22.2.3, 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 Reference Asset and such other factors as the Calculation Agent determines to be relevant.

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

"Material Change in Content" means the occurrence since the Issue Date of a material change in the content, composition or constitution of the Reference Asset.

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

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

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

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

"Price Source" means the publication (or such other origin of reference, including an Exchange) containing or reporting the Reference Asset Price, as determined by the Calculation Agent.

"Price Source Disruption" means, in respect of the Reference Asset, (A) the failure of the Exchange to announce or publish the Reference Asset Price (or the information necessary for determining such price); or (B) the temporary or permanent discontinuance or unavailability of such price by the Exchange.

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

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

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

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

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

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

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

"Scheduled Closing Time" means, in respect of an Exchange or Related Exchange and any Scheduled Trading Day on which each Exchange and each Related Exchange are scheduled to be open for trading for their respective regular trading sessions, the scheduled weekday closing time of such Exchange or Related Exchange on such Scheduled Trading Day, without regard to after hours or any other trading outside of the regular trading session hours.

"Scheduled Trading Day" means any day on which the Exchange and each Related Exchange is scheduled to be open for trading for its regular trading session.

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

"Stop Loss Event" occurs if, subject to any adjustment in accordance with Clause 22.6, the Reference Asset Price (which shall be deemed to be a monetary value in the Financing Level Currency) on the Exchange on any Scheduled Trading Day, from and including the Trade Date, other than at a time at which there is, in the determination of the Calculation Agent, a Market Disruption Event, is greater than or equal to the Stop Loss Price. If no such price is available the price will be determined by the Calculation Agent in its reasonable discretion pursuant to §§ 315, 317 BGB.

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

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

"Tax Disruption" means the imposition of, change in or removal of an excise, severance, sales, use, value-added, transfer, stamp, documentary, recording or similar tax on, or measured by reference to the Reference Asset (other than a tax on, or measured by reference to, overall gross or net income) by any government or taxation authority after the Issue Date, if the direct effect of such imposition, change or removal is to raise or lower the Reference Asset Price from what it would have been without that imposition, change or removal, in each case provided that the Calculation Agent in its reasonable discretion pursuant to §§ 315, 317 BGB regards the relevant circumstances to be of material effect with respect to a calculation or determination under the Certificates.

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

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

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

"Valuation Time" means the Scheduled Closing Time on the relevant Exchange on the relevant date in relation to the Government Bond, or such other time as the Issuer may determine in its reasonable discretion pursuant to § 315 BGB. 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.

22.6 Market Disruption Events, Corrections, Currency, Change in Currency

22.6.1 Market Disruption Events

The Issuer shall, as soon as reasonably practicable under the circumstances notify the Certificateholders in accordance with General Certificate Condition 8 (*Notices*) if the

Calculation Agent determines that a Market Disruption Event has occurred. The Issuer may make adjustments to any relevant calculation or determination relating to the Certificates in order to account for any Market Disruption Event if it considers it appropriate to do so. The Issuer shall give notice to the Certificateholders of any such adjustment in accordance with General Certificate Condition 8 (*Notices*).

22.6.2 Corrections

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

22.6.3 Currency

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

22.6.4 Change in Currency

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

PART B - OTHER INFORMATION

1 LISTING, ADMISSION TO TRADING AND DEALING ARRANGEMENTS

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

2 RATINGS

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

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

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

4 ESTIMATED NET PROCEEDS AND TOTAL EXPENSES

- (i) Estimated net proceeds Not Applicable
- (ii) Estimated total expenses and Taxes Not Applicable

5 INFORMATION CONCERNING THE UNDERLYING

Underlying	Information on the underlying can be obtained on
10-year German Government Bond Future	The return on the Certificates is linked to the performance of the underlying Government Bond. The price of the Government Bond may go down as well as up throughout the life of the Certificates. Fluctuations in the price of the Government Bond will affect the value of the Certificates. Information and details of the past and future performance of the Government Bond and its volatility can be obtained from Bloomberg (Bloomberg code: RX1 <Cmdty>)
10-year German Government Bond Future	The return on the Certificates is linked to the performance of the underlying Government Bond. The price of the Government Bond may go down as well as up throughout the life of the Certificates. Fluctuations in the price of the Government Bond will affect the value of the Certificates. Information and details of the past and future performance of the Government Bond and its volatility can be obtained from Bloomberg (Bloomberg code: RX1 <Cmdty>)
10-year German Government Bond Future	The return on the Certificates is linked to the performance of the underlying Government Bond. The price of the Government Bond may go down as well as up throughout the life of the Certificates. Fluctuations in the price of the Government Bond will affect the value of the Certificates. Information and details of the past and future performance of the Government Bond and its volatility can be obtained from Bloomberg (Bloomberg code: RX1 <Cmdty>)
10-year German Government Bond Future	The return on the Certificates is linked to the performance of the underlying Government Bond. The price of the Government Bond may go down as well as up throughout the life of the Certificates. Fluctuations in the price of the Government Bond will affect the value of the Certificates. Information and details of the past and future performance of the Government Bond and its volatility can be obtained from Bloomberg (Bloomberg code: RX1 <Cmdty>)
10-year German Government Bond Future	The return on the Certificates is linked to the performance of the underlying Government Bond. The price of the Government Bond may go down as well as up throughout the life of the Certificates. Fluctuations in the price of the Government Bond will affect the value of the Certificates. Information and details of the past and future performance of the Government Bond and its volatility can be obtained from Bloomberg (Bloomberg code: RX1 <Cmdty>)
10-year German Government Bond Future	The return on the Certificates is linked to the performance of the underlying Government Bond. The price of the Government Bond may go down as well as up throughout the life of the Certificates. Fluctuations in the price of the Government Bond will affect the value of the Certificates. Information and details of the past and future performance of the Government Bond and its volatility can be obtained from Bloomberg (Bloomberg code: RX1 <Cmdty>)
10-year German Government Bond Future	The return on the Certificates is linked to the performance of the underlying Government Bond. The price of the Government Bond may go down as well as up throughout the life of the Certificates. Fluctuations in the price of the Government Bond will affect the value of the Certificates.

	Information and details of the past and future performance of the Government Bond and its volatility can be obtained from Bloomberg (Bloomberg code: RX1 <Cmnty>)
10-year German Government Bond Future	The return on the Certificates is linked to the performance of the underlying Government Bond. The price of the Government Bond may go down as well as up throughout the life of the Certificates. Fluctuations in the price of the Government Bond will affect the value of the Certificates. Information and details of the past and future performance of the Government Bond and its volatility can be obtained from Bloomberg (Bloomberg code: RX1 <Cmnty>)
10-year German Government Bond Future	The return on the Certificates is linked to the performance of the underlying Government Bond. The price of the Government Bond may go down as well as up throughout the life of the Certificates. Fluctuations in the price of the Government Bond will affect the value of the Certificates. Information and details of the past and future performance of the Government Bond and its volatility can be obtained from Bloomberg (Bloomberg code: RX1 <Cmnty>)
10-year German Government Bond Future	The return on the Certificates is linked to the performance of the underlying Government Bond. The price of the Government Bond may go down as well as up throughout the life of the Certificates. Fluctuations in the price of the Government Bond will affect the value of the Certificates. Information and details of the past and future performance of the Government Bond and its volatility can be obtained from Bloomberg (Bloomberg code: RX1 <Cmnty>)
10-year German Government Bond Future	The return on the Certificates is linked to the performance of the underlying Government Bond. The price of the Government Bond may go down as well as up throughout the life of the Certificates. Fluctuations in the price of the Government Bond will affect the value of the Certificates. Information and details of the past and future performance of the Government Bond and its volatility can be obtained from Bloomberg (Bloomberg code: RX1 <Cmnty>)

6 POST-ISSUANCE INFORMATION

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 OPERATIONAL INFORMATION

Issue Price per Certificate:

Series Number	WKN	ISIN	Issue Price
73103	NG11R0	DE000NG11R05	EUR 2.5
73104	NG11R1	DE000NG11R13	EUR 2.7
73094	NG11RR	DE000NG11RR0	EUR 5.5
73095	NG11RS	DE000NG11RS8	EUR 5.9
73096	NG11RT	DE000NG11RT6	EUR 6.3
73097	NG11RU	DE000NG11RU4	EUR 6.7
73098	NG11RV	DE000NG11RV2	EUR 7.1
73099	NG11RW	DE000NG11RW0	EUR 7.5
73100	NG11RX	DE000NG11RX8	EUR 7.9
73101	NG11RY	DE000NG11RY6	EUR 8.3
73102	NG11RZ	DE000NG11RZ3	EUR 2.3

8 TERMS AND CONDITIONS OF THE OFFER

Conditions to which the offer is subject: Not Applicable
Method and time limit for paying up the Certificates and for delivery of the Certificates: Delivery against payment
Indicate the amount of any expenses and taxes specifically charged to the subscriber or purchaser: Not Applicable

9 DISTRIBUTION

(i) Details (names and addresses) of Not Applicable

coordinator(s) and/or placers:

10 Member State(s) for which consent is given for use of this Prospectus by the authorised offeror(s): Federal Republic of Germany and the Netherlands

Im namen der Emittentin unterzeichnet:

Signed on behalf of the Issuer:

Durch / By:

Zeichnungsberechtigter / Duly authorised

Durch / By:

Zeichnungsberechtigter / Duly authorised

SUMMARY

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

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

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

SECTION A - INTRODUCTION AND WARNINGS

Element	Title	Disclosure Requirement
A.1	Warnings	<p>This summary should be read as an introduction to the Base Prospectus. Any decision to invest in the Certificates should be based on consideration of the Base Prospectus as a whole by the investor. Where a claim relating to the information contained in the Base Prospectus is brought before a court, the plaintiff investor might, under the national legislation of the EEA member states, have to bear the costs of translating the Base Prospectus and the Final Terms before the legal proceedings are initiated.</p> <p>Liability attaches only to ING Bank N.V. with its registered seat in Bijlmerplein 888, 1102 MG Amsterdam, the Netherlands (the "Issuer"), who is responsible for the drawing up of the summary, including any translation thereof, and who caused the drafting of the summary, but only if the summary is misleading, inaccurate or inconsistent when read together with the other parts of the Base Prospectus or it does not provide, when read together with the other parts of the Base Prospectus, 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 /Notice that information on the terms and conditions of the offer is to be provided by the financial intermediary	<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) during the term of validity of this Prospectus for purposes of a public offer of Certificates in the Federal Republic of Germany and the Netherlands.</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, information on the terms and conditions of the offer by the financial intermediary is to be provided at the time of the offer by the financial intermediary.</p>

SECTION B - ISSUER

Element	Title	Disclosure Requirement
B.1	Legal and commercial name of the Issuer	The legal name of the issuer is ING Bank N.V. and the commercial name of the issuer is ING Bank.
B.2	The domicile and legal form of the Issuer, the legislation under which the Issuer operates and its country of incorporation	The Issuer is a public limited company (<i>naamloze vennootschap</i>) founded in The Netherlands and incorporated under the laws of The Netherlands on 12 November 1927, with its corporate seat (<i>statutaire zetel</i>) in Amsterdam, The Netherlands.
B.4b	A description of any known trends affecting the Issuer and the industries in which it operates	<p>The results of operations of the Issuer are affected by demographics and by a variety of market conditions, including economic cycles, banking industry cycles and fluctuations in stock markets, interest and foreign exchange rates, political developments and client behaviour changes.</p> <p><i>Macroeconomic developments in 2015</i></p> <p>Several interrelated themes stood out in 2015: the price of oil and other commodities, the resilience of the Chinese economy, and the timing and content of monetary policy measures in the US and the Eurozone. The oil price seemed to have reached a low early in the year and soon started to climb. But it resumed its slide in the second half of the year. This coincided with turmoil on Chinese stock markets and worldwide concerns about Chinese economic growth. These worries spread to other emerging markets. While several emerging markets did indeed see economic growth decelerate, a sharp growth slowdown in China did not materialise in 2015, thanks in part to government stimulus measures.</p> <p>Meanwhile, the US economy continued to grow at a modest pace in 2015, despite headwinds from a stronger dollar and reduced investment in the oil industry because of low oil prices. The labour market in particular did well, with unemployment falling to levels well below the long-term average. The question of when the US Federal Reserve would start raising rates was therefore a dominant theme for financial markets throughout the year. Expectations began to be tempered at mid-year when the slowdown in emerging markets sparked fears this would also take a toll on the US economy. The US economy remained strong enough however for the Federal Reserve to embark on the first rate hike in more than nine years at its December meeting.</p> <p><i>Eurozone developments</i></p> <p>In the Eurozone, 2015 saw a policy of further monetary expansion, helping to bring about a broadening of the recovery. Exports and low oil prices supported the Eurozone economy in the first half of the year, although the global slowdown started to weigh on exports towards the end of the year. The combination of low inflation and increasing employment boosted household purchasing power, fuelling consumer confidence and accelerating consumption growth.</p> <p>The Greek crisis has not materially influenced the Eurozone recovery. Within the Eurozone, Germany in particular was able to take advantage of the weaker euro by increasing its exports, offsetting deteriorating</p>

exports to emerging markets. Domestic demand in Germany developed favourably as well, helped by job creation and nominal wage growth. The French economy on the other hand appeared weaker, bogged down by falling house prices and rising unemployment. Italian domestic demand finally began to recover in 2015 – albeit cautiously, while Spain was an outperformer on both gross domestic product (GDP) and jobs growth, thanks in part to earlier structural reforms. In the Netherlands, the revival of the housing market was the most important driver behind the pick-up in both consumption and fixed capital formation.

The weak and fragile nature of the recovery and falling inflation expectations prompted the European Central Bank (the "ECB") to embark on quantitative easing early in 2015. This sent Eurozone bond yields to unprecedented lows in the first half of the year. German government bond yields with a duration up to nine years turned negative for a short time. Important money market rates such as three-month Euribor and six-month Euribor sank below zero. As worries about a global slowdown mounted, the ECB announced in December that it will extend its quantitative easing until March 2017, and lowered the deposit rate a further 10 basis points to -0.3%.

Lower interest rates helped shore up Eurozone credit demand. Bank lending to households accelerated modestly in 2015, while lending to businesses finally turned positive after three years of deleveraging. Marked differences between countries remain, with credit growth generally more positive in northern European countries, while still negative in southern ones.

Low interest rate environment

The current situation with persistent low interest rates may put banks' net interest income under pressure. On mortgages for instance, the Issuer could be confronted with higher than expected prepayment rates as the difference between rates on the existing mortgage portfolio and the prevailing market rate causes customers to refinance. On savings, the net interest income may decrease as possibilities for further reduction of client rates on savings deposits are limited. The Issuer actively manages its interest rate risk exposure and successfully maintained the net interest margin on its core lending franchise in 2015. To address the challenge of interest income erosion, containing costs remains an important goal. The Issuer is also putting more emphasis on generating fee-based income and is reassessing its product characteristics.

Progress on regulatory initiatives that are most relevant to the Issuer

November 2014 marked the start of the Single Supervisory Mechanism ("SSM"), with a central role for the ECB in the prudential supervision of Eurozone banks. This was a decisive moment in the creation of the European Banking Union.

The Issuer has always been a strong supporter of the SSM. As a predominantly European cross-border universal bank, the Issuer has a clear interest in the proper functioning of European financial markets and in a harmonised approach to European supervision. The Issuer believes

that it will contribute to a more efficient use of financial funds across Europe and as such should help to foster growth prospects of the European economy.

After the first full year of operating under the new supervisory framework, banks' experiences are generally positive. The SSM aims to create the institutional conditions for overcoming fragmentation in supervisory practices. It is important that common methodologies and a shared culture are created within the SSM. That takes time. Some banks may experience challenges in the short term as they come to terms with the SSM supervisory approach. The Issuer expects that the SSM will increase its transparency as the system gets embedded.

As well as the SSM, 2015 saw preparations for the Single Resolution Mechanism ("**SRM**"). The SRM came into force on 1 January 2016. This aims to ensure an orderly resolution process for failing banks.

With SSM and SRM, two of the three pillars of Banking Union have been established. Mutualisation of deposit guarantee schemes, the last remaining pillar, is progressing at a much slower pace. Lack of a common European deposit guarantee scheme leaves the Eurozone potentially vulnerable to bank-sovereign interdependency, despite the existence of the SSM. For national sovereigns remain, explicitly or implicitly, a liquidity provider of last resort for the deposit insurance scheme. When sovereigns get into trouble, deposit holders will worry that the national deposit guarantee scheme will be unable to meet its commitments should domestic banks fail. Greece's experience in 2015 made this clear. Capital controls had to be imposed to contain a bank run, and a euro deposited at a Greek bank was no longer de facto equal to a euro deposited at a bank in another member state.

Payment Services Directive (PSD II)

The second EU Directive on Payment Services ("**PSD II**") was adopted in October 2015. This aims to create an EU-wide single market for payments with a modern and comprehensive set of rules. The goal is to make cross-border payments as easy, efficient and secure as domestic payments within a member state. The PSD II also seeks to improve competition by opening up payment markets to new entrants, thus fostering greater efficiency and cost reduction. While implementation in national law could take several years, the Issuer sees the PSD II as an opportunity to develop new ways of serving its customers.

Regulatory uncertainty

The large number of new regulatory initiatives and consultations concerning banks' capitalisation continued to be a source of uncertainty in 2015. Examples are the on-going discussions on bail-in-able instruments (minimum requirement for own funds and eligible liabilities - "**MREL**" and total loss absorbing capacity - "**TLAC**"), but also discussions in the Basel Committee about the risk weighting methodology and the interest rate risk in the banking book. The main concern of the Issuer is that there is insufficient overview of the combined impact of all initiatives. Moreover, it is unclear what regulatory end-state

policymakers are aiming for. This regulatory uncertainty complicates multi-year strategic planning and pushes banks towards confining themselves to no-regret decisions. Also considering the competitive pressures and fast market developments outlined below, the Issuer believes this piecemeal approach to regulation is not in the best interest of banks and their stakeholders.

In addition to more traditional financial-sector regulation, the Issuer noticed increasing regulatory interest in environmental and human rights impacts associated with its business activities. The Dutch Government launched an initiative to come to a Banking Sector Agreement on international responsible business conduct, building on the OECD Guidelines for Multinational Enterprises. There is a call on the part of the public for increased transparency and continuous debate on the matter in the EU Parliament. Regulators are also looking at the potential link between sustainability and financial risk. An example is the Financial Stability Board looking into potential financial risks of climate change regulation.

Competitive landscape

Technology is removing a number of the barriers to entry that once insulated the business of the Issuer. The Issuer faces competition from many different directions, with relatively new players providing more segmented offers to its customers and clients. Technology giants, payment specialists, retailers, telecommunication companies, crowd-funding initiatives and aggregators are all encroaching on traditional banking services. The clients of the Issuer, in turn, are willing to consider these offers.

The banking industry is highly regulated. Banks strive to act in the interests of their customers. Safe banking requires specific knowledge of financial services and in-depth knowledge of customers as well as rigorous risk-management systems. As competition from outside the banking sector continues to increase, the Issuer has to become faster, more agile and more innovative. The Issuer believes that its long track record as a financial institution and a strong brand give it a strong platform from which to face existing and future challenges and become a better company for all its stakeholders. The Issuer is a leader in digital banking, and it has scale combined with local market expertise. It is investing in building profitable, mutually beneficial relationships with its customers, based on the quality of its service and a differentiating customer experience. An example is the strategic partnership of the Issuer with Kabbage. Together, they have launched a pilot project in Spain, offering small and medium-sized enterprises (SMEs) loans up to EUR 100,000. Kabbage's automated loan application and approval process is both accelerated and simple for customers. It makes use of full credit scoring and real-time risk monitoring and allows SMEs with an existing business account to get a loan within ten minutes, based on real-time business data.

Fluctuations in equity markets

The operations of the Issuer are exposed to fluctuations in equity markets. The Issuer maintains an internationally diversified and mainly

		<p>client-related trading portfolio. Accordingly, market downturns are likely to lead to declines in securities trading and brokerage activities which it executes for customers and, therefore, to a decline in related commissions and trading results. In addition to this, the Issuer also maintains equity investments in its own non-trading books. Fluctuations in equity markets may affect the value of these investments.</p> <p><i>Fluctuations in interest rates</i></p> <p>The operations of the Issuer are exposed to fluctuations in interest rates. Mismatches in the interest repricing and maturity profile of assets and liabilities in the balance sheet of the Issuer can affect the future interest earnings and economic value of the underlying banking operations of the Issuer. In addition, changing interest rates may impact the (assumed) behaviour of customers, impacting the interest rate exposure, interest hedge positions and future interest earnings, the solvency and economic value of the underlying banking operations of the Issuer. In the current low (and potentially negative) interest rate environment in the Eurozone, the stability of future interest earnings and margin also depends on the ability to actively manage pricing of customer assets and liabilities. Especially, the pricing of customer savings portfolios in relation to repricing customer assets and other investments in the balance sheet is a key factor in the management of the interest earnings of the Issuer.</p> <p><i>Fluctuations in exchange rates</i></p> <p>The Issuer is exposed to fluctuations in exchange rates. The Issuer's management of exchange rate sensitivity affects its results of operations through the trading activities for its own accounts and because the Issuer prepares and publishes its consolidated financial statements in euros. Because a substantial portion of the Issuer's income and expenses is denominated in currencies other than euros, fluctuations in the exchange rates used to translate foreign currencies into euros will impact its reported results of operations and cash flows from year to year. This exposure is mitigated by the fact that realised results in non-euro currencies are translated into euros by monthly hedging.</p>
B.5	A description of the Issuer's group and the Issuer's position within the group	The Issuer 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. The Issuer is a wholly-owned, non-listed subsidiary of ING Group and currently offers retail banking services to individuals, small and medium-sized enterprises and mid-corporates in Europe, Asia and Australia and commercial banking services to customers around the world, including multinational corporations, governments, financial institutions and supranational organisations.
B.9	Profit forecasts or estimates	Not applicable. The Issuer has not made any public profit forecasts or profit estimates.
B.10	Qualifications in the Auditors' report	Not Applicable. The audit reports on the audited financial statements of the Issuer for the years ended 31 December 2014 and 31 December 2015 are unqualified.
B.12	Selected historical key financial information/	<p>Key Consolidated Figures ING Bank N.V.⁽¹⁾</p> <p><i>(EUR millions)</i> 2015 2014</p>

	Significant or material adverse change	<p>Balance Sheet⁽²⁾</p> <table> <tr> <td>Total assets.....</td> <td>838,528</td> <td>828,602</td> </tr> <tr> <td>Total equity.....</td> <td>41,495</td> <td>38,688</td> </tr> <tr> <td>Deposits and funds borrowed⁽³⁾⁽⁴⁾</td> <td>660,104</td> <td>640,243</td> </tr> <tr> <td>Loans and advances.....</td> <td>536,543</td> <td>518,119</td> </tr> </table> <p>Results⁽⁵⁾</p> <table> <tr> <td>Total Income.....</td> <td>17,070</td> <td>15,674</td> </tr> <tr> <td>Operating expenses.....⁽³⁾</td> <td>9,308</td> <td>10,225</td> </tr> <tr> <td>Additions to loan loss provisions...</td> <td>1,347</td> <td>1,594</td> </tr> <tr> <td>Result before tax.....</td> <td>6,415</td> <td>3,855</td> </tr> <tr> <td>Taxation.....</td> <td>1,684</td> <td>1,032</td> </tr> <tr> <td>Net result (before minority interests)</td> <td>4,731</td> <td>2,823</td> </tr> <tr> <td>Attributable to Shareholders of the parent.....</td> <td>4,659</td> <td>2,744</td> </tr> </table> <p>Ratios (in %)</p> <table> <tr> <td>BIS ratio⁽⁶⁾.....</td> <td>16.04</td> <td>15.53</td> </tr> <tr> <td>Tier-1 ratio⁽⁷⁾.....</td> <td>13.43</td> <td>12.52</td> </tr> </table> <p>Notes:</p> <p>(1) Except expressly stated otherwise, the full 2014 and 2015 figures have been taken from the audited annual accounts of ING Bank N.V. in respect of the financial years ended 31 December 2014 and 2015 respectively.</p> <p>(2) At 31 December.</p> <p>(3) Figures have been summarised based on the audited annual accounts of the financial years ended 31 December 2015 and 2014 and are therefore unaudited.</p> <p>(4) Figures including Banks and Debt securities.</p> <p>(5) For the year ended 31 December.</p> <p>(6) BIS ratio = BIS capital as a percentage of Risk Weighted Assets. Note: As of 2014, these Risk Weighted Assets are based on Basel III phased-in.</p> <p>(7) Tier-1 ratio = Available Tier-1 capital as a percentage of Risk Weighted Assets. Note: As of 2014, these Risk Weighted Assets are based on Basel III phased-in.</p>	Total assets.....	838,528	828,602	Total equity.....	41,495	38,688	Deposits and funds borrowed ⁽³⁾⁽⁴⁾	660,104	640,243	Loans and advances.....	536,543	518,119	Total Income.....	17,070	15,674	Operating expenses..... ⁽³⁾	9,308	10,225	Additions to loan loss provisions...	1,347	1,594	Result before tax.....	6,415	3,855	Taxation.....	1,684	1,032	Net result (before minority interests)	4,731	2,823	Attributable to Shareholders of the parent.....	4,659	2,744	BIS ratio ⁽⁶⁾	16.04	15.53	Tier-1 ratio ⁽⁷⁾	13.43	12.52
Total assets.....	838,528	828,602																																							
Total equity.....	41,495	38,688																																							
Deposits and funds borrowed ⁽³⁾⁽⁴⁾	660,104	640,243																																							
Loans and advances.....	536,543	518,119																																							
Total Income.....	17,070	15,674																																							
Operating expenses..... ⁽³⁾	9,308	10,225																																							
Additions to loan loss provisions...	1,347	1,594																																							
Result before tax.....	6,415	3,855																																							
Taxation.....	1,684	1,032																																							
Net result (before minority interests)	4,731	2,823																																							
Attributable to Shareholders of the parent.....	4,659	2,744																																							
BIS ratio ⁽⁶⁾	16.04	15.53																																							
Tier-1 ratio ⁽⁷⁾	13.43	12.52																																							
		<p>Significant or Material Adverse Change</p> <p>At the date hereof, there has been no significant change in the financial position of the Issuer and its consolidated subsidiaries since 31 December 2015.</p> <p>At the date hereof, there has been no material adverse change in the prospects of the Issuer since 31 December 2015.</p>																																							
B.13	Recent material events particular to the Issuer's solvency	Not applicable. There are no recent events particular to the Issuer which are to a material extent relevant to the evaluation of the solvency of the Issuer.																																							
B.14	A description of the Issuer's group and the Issuer's position within the group Dependence upon other group entities	B.5 plus: Not applicable. The Issuer is not dependent upon other entities within ING Group.																																							
B.15	A description of the Issuer's principal activities	The Issuer currently offers retail banking services to individuals, small and medium-sized enterprises and mid-corporates in Europe, Asia and Australia and commercial banking services to customers around the world, including multinational corporations, governments, financial institutions and supranational organisations.																																							
B.16	Extent to which the Issuer is directly or	The Issuer is a wholly-owned, non-listed subsidiary of ING Group N.V and is directly controlled by ING Group N.V.																																							

	indirectly owned or controlled																							
B.17	Credit ratings assigned to the Issuer or its debt securities	<p>The Issuer has a senior debt rating from Standard & Poor's Credit Market Services Europe Limited ("Standard & Poor's") of A (outlook negative), a senior debt rating from Moody's Investors Services Ltd. ("Moody's") of A2 (under review) and a senior debt rating from Fitch France S.A.S. ("Fitch") of A+ (outlook negative). The definitions of these ratings can be found in the following table:</p> <table border="1"> <thead> <tr> <th>Moody's</th> <th>Standard & Poor's</th> <th>Fitch</th> <th></th> </tr> <tr> <th colspan="3">Rating Symbol (Long-term Rating)</th> <th>Definition</th> </tr> </thead> <tbody> <tr> <td colspan="3"></td> <td>Good</td> </tr> <tr> <td>A1</td> <td>A+</td> <td>A+</td> <td rowspan="3">Good to adequate coverage of principal and interest, many favorable investment characteristics, but also elements which may have adverse effects in case of changes in economic conditions</td> </tr> <tr> <td>A2</td> <td>A</td> <td>A</td> </tr> <tr> <td>A3</td> <td>A-</td> <td>A-</td> </tr> </tbody> </table>	Moody's	Standard & Poor's	Fitch		Rating Symbol (Long-term Rating)			Definition				Good	A1	A+	A+	Good to adequate coverage of principal and interest, many favorable investment characteristics, but also elements which may have adverse effects in case of changes in economic conditions	A2	A	A	A3	A-	A-
Moody's	Standard & Poor's	Fitch																						
Rating Symbol (Long-term Rating)			Definition																					
			Good																					
A1	A+	A+	Good to adequate coverage of principal and interest, many favorable investment characteristics, but also elements which may have adverse effects in case of changes in economic conditions																					
A2	A	A																						
A3	A-	A-																						
		<p>Standard & Poor's, Moody's and Fitch are established in the European Union and are registered under the Regulation (EC) No 1060/2009 of the European Parliament and of the Council of 16 September 2009 on credit rating agencies, as amended from time to time.</p> <p>Tranches of Certificates to be issued under the Programme may be rated or unrated. Where a Tranche of Certificates is to be rated, such rating will not necessarily be the same as the rating assigned to the Issuer, the Programme or Certificates already issued under the Programme.</p> <p>A security rating is not a recommendation to buy, sell or hold securities and may be subject to suspension, reduction or withdrawal at any time by the assigning rating agency.</p>																						

SECTION C - SECURITIES

Element	Title	Disclosure Requirement																
C.1	Type and class of securities being offered / Security identification number	<p>The Certificates constitute direct, unsubordinated and unsecured obligations of the Issuer.</p> <p>The Certificates will be issued in bearer form (<i>Inhaberschuldverschreibungen</i>).</p> <p>The ISINs and the WKNs are as follows:</p> <table border="1"> <thead> <tr> <th>ISIN</th> <th>WKN</th> </tr> </thead> <tbody> <tr> <td>DE000NG11R05</td> <td>NG11R0</td> </tr> <tr> <td>DE000NG11R13</td> <td>NG11R1</td> </tr> <tr> <td>DE000NG11RR0</td> <td>NG11RR</td> </tr> <tr> <td>DE000NG11RS8</td> <td>NG11RS</td> </tr> <tr> <td>DE000NG11RT6</td> <td>NG11RT</td> </tr> <tr> <td>DE000NG11RU4</td> <td>NG11RU</td> </tr> <tr> <td>DE000NG11RV2</td> <td>NG11RV</td> </tr> </tbody> </table>	ISIN	WKN	DE000NG11R05	NG11R0	DE000NG11R13	NG11R1	DE000NG11RR0	NG11RR	DE000NG11RS8	NG11RS	DE000NG11RT6	NG11RT	DE000NG11RU4	NG11RU	DE000NG11RV2	NG11RV
ISIN	WKN																	
DE000NG11R05	NG11R0																	
DE000NG11R13	NG11R1																	
DE000NG11RR0	NG11RR																	
DE000NG11RS8	NG11RS																	
DE000NG11RT6	NG11RT																	
DE000NG11RU4	NG11RU																	
DE000NG11RV2	NG11RV																	

		<table border="1"> <tr> <td>DE000NG11RW0</td> <td>NG11RW</td> </tr> <tr> <td>DE000NG11RX8</td> <td>NG11RX</td> </tr> <tr> <td>DE000NG11RY6</td> <td>NG11RY</td> </tr> <tr> <td>DE000NG11RZ3</td> <td>NG11RZ</td> </tr> </table> <p>The Certificates will be represented by a Permanent Global Note. The Certificates are Short Government Bond Open End Turbo Certificates.</p>	DE000NG11RW0	NG11RW	DE000NG11RX8	NG11RX	DE000NG11RY6	NG11RY	DE000NG11RZ3	NG11RZ
DE000NG11RW0	NG11RW									
DE000NG11RX8	NG11RX									
DE000NG11RY6	NG11RY									
DE000NG11RZ3	NG11RZ									
C.2	Currency	The Certificates are issued in EUR.								
C.5	Restrictions on free transferability	Not Applicable. There are no restrictions on the free transferability of the Certificates.								
C.8	Rights attached to securities (including ranking of securities and limitations of those rights)	<p><u>Rights attached to Certificates</u></p> <p><i>Interest Payments</i></p> <p>The Certificates do not bear interest and do not provide for any other periodic distributions (as, for example, dividend payments).</p> <p><i>Redemption</i></p> <p>Each Certificate entitles its holder to receive from the Issuer on the Settlement Date:</p> <p>(i) the Stop Loss Cash Settlement Amount, following a Stop Loss Event;</p> <p>(ii) the Exercise Cash Settlement Amount, following a valid Exercise;</p> <p>(iii) the Issuer Call Cash Settlement Amount, following a valid Issuer Call.</p> <p><i>Ranking</i></p> <p>The Certificates constitute direct, unsubordinated and unsecured obligations of the Issuer and rank <i>pari passu</i> among themselves and (save for certain debts required to be preferred by law) equally with all other unsecured obligations (other than subordinated obligations, if any) of the Issuer from time to time outstanding.</p> <p><u>Limitations on those rights attached to Certificates</u></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, 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><i>Presentation Periods, Prescription</i></p> <p>The rights to payments under the Certificates are subject to prescription within a period of two (2) years. The prescription period begins at the end of the period during which the Certificates must be duly presented which is reduced to ten (10) years.</p>								
C.11	Trading of securities	The Issuer may apply to list the Certificates, and/or admit them to trading, on the unregulated market of the Frankfurt Stock Exchange (<i>Freiverkehr</i>).								
C.15	Effect of the underlying's value	The Certificates track the Underlying in an inverse manner. If the value of the Underlying moves downwards, the value of the Certificate is								

	on the investment's value	<p>expected to rise. If the value of the Underlying moves upwards, the value of the Certificate is expected to go down. If the value of the Underlying stays neutral, the value of the Certificate will go down over time. The amount required to invest in a Certificate to give the same participation rate in the Underlying as a direct investment in the Underlying is considerably less. Therefore, the percentage gain if the Underlying falls and the percentages loss if the Underlying rises is higher in Certificates than in a direct investment in the Underlying.</p> <p>If the Underlying reaches a pre-determined level the Certificates will automatically terminate (the Stop Loss Event). Following any such Stop Loss Event, the cash amount to be received by a Certificateholder will always be zero.</p>
C.16	Expiration or maturity date of derivative securities / Exercise date or Final reference date	<p>The Certificates do not have a fixed maturity date.</p> <p>Following a Stop Loss Event, the Certificates will terminate automatically. The Certificates can be exercised by the Certificateholder on any Exercise Date, as the case may be. Exercise Date is the third Business Day preceding the relevant scheduled Valuation Date, which is a date annually, commencing on the date one year after the Issue Date. <u>The Issuer may terminate the Certificates on any Issuer Call Date.</u></p>
C.17	Settlement procedure of derivative securities	<p>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.</p>
C.18	Return on derivative securities	<p>The Certificates will provide for either of the following:</p> <p>(i) the <u>Stop Loss Cash Settlement</u>, following a Stop Loss Event: The Cash Settlement Amount will be zero.</p> <p>(ii) the <u>Exercise Cash Settlement Amount</u>, following a valid Exercise: (Current Financing Level – Final Reference Price) x Entitlement, less Expenses</p> <p>(iii) the <u>Issuer Call Cash Settlement Amount</u>, following a valid Issuer Call: (Current Financing Level – Termination Reference Price) x Entitlement, less Expenses</p> <p>The description of Final Reference Price and Termination Reference Price is provided under the item C.19.</p> <p>Current Financing Level means, subject to any adjustments, an amount (which shall be deemed to be a monetary value in the Financing Level Currency) determined by the Calculation Agent, on each day (other than a Saturday or Sunday) on which commercial banks and foreign exchange markets settle payments in the Financing Level Currency, in accordance with the following formula:</p> <p>(a) the Current Financing Level on the previous Reset Date; minus</p> <p>(b) Handling Cost; and minus</p> <p>(c) the corresponding Rollover Spread, 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 upon <u>Exercise</u> will depend on the Final Reference Price of the underlying. Final Reference Price means an amount (which shall be deemed to be a monetary value in the Financing Level Currency) equal to the closing Reference Asset Price on the Exchange at the Valuation Time, adjusted for any reasonable market-making spreads, on the Valuation Date as determined by the</p>

		<p>Calculation Agent without regard to any subsequently published correction, unless the Calculation Agent determines that such published correction can be taken into account for calculating the Cash Settlement Amount, or (if, in the determination of the Calculation Agent, no such price can be determined and no Market Disruption Event has occurred and is continuing) an amount determined by the Calculation Agent as its good faith estimate of the closing Reference Asset Price on such date having regard to the then prevailing market conditions, the last reported Reference Asset Price and such other factors as the Calculation Agent determines relevant.</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 Reference Asset Price on the Exchange at the Valuation Time, adjusted for any reasonable market-making spreads, on the Issuer Call Date as determined by or on behalf of the Calculation Agent.</p>																								
C.20	Type of the underlying / Source of information on the underlying	<p>The underlying is a government bond. Information on the underlying can be obtained on:</p> <table border="1" data-bbox="608 913 1382 1749"> <thead> <tr> <th data-bbox="608 913 991 987">Underlying</th> <th data-bbox="991 913 1382 987">Information on the underlying can be obtained on:</th> </tr> </thead> <tbody> <tr> <td data-bbox="608 987 991 1055">10-year German Government Bond Future</td> <td data-bbox="991 987 1382 1055">Bloomberg (Bloomberg code: RX1 <Cmdty>)</td> </tr> <tr> <td data-bbox="608 1055 991 1122">10-year German Government Bond Future</td> <td data-bbox="991 1055 1382 1122">Bloomberg (Bloomberg code: RX1 <Cmdty>)</td> </tr> <tr> <td data-bbox="608 1122 991 1189">10-year German Government Bond Future</td> <td data-bbox="991 1122 1382 1189">Bloomberg (Bloomberg code: RX1 <Cmdty>)</td> </tr> <tr> <td data-bbox="608 1189 991 1256">10-year German Government Bond Future</td> <td data-bbox="991 1189 1382 1256">Bloomberg (Bloomberg code: RX1 <Cmdty>)</td> </tr> <tr> <td data-bbox="608 1256 991 1323">10-year German Government Bond Future</td> <td data-bbox="991 1256 1382 1323">Bloomberg (Bloomberg code: RX1 <Cmdty>)</td> </tr> <tr> <td data-bbox="608 1323 991 1391">10-year German Government Bond Future</td> <td data-bbox="991 1323 1382 1391">Bloomberg (Bloomberg code: RX1 <Cmdty>)</td> </tr> <tr> <td data-bbox="608 1391 991 1458">10-year German Government Bond Future</td> <td data-bbox="991 1391 1382 1458">Bloomberg (Bloomberg code: RX1 <Cmdty>)</td> </tr> <tr> <td data-bbox="608 1458 991 1525">10-year German Government Bond Future</td> <td data-bbox="991 1458 1382 1525">Bloomberg (Bloomberg code: RX1 <Cmdty>)</td> </tr> <tr> <td data-bbox="608 1525 991 1592">10-year German Government Bond Future</td> <td data-bbox="991 1525 1382 1592">Bloomberg (Bloomberg code: RX1 <Cmdty>)</td> </tr> <tr> <td data-bbox="608 1592 991 1659">10-year German Government Bond Future</td> <td data-bbox="991 1592 1382 1659">Bloomberg (Bloomberg code: RX1 <Cmdty>)</td> </tr> <tr> <td data-bbox="608 1659 991 1727">10-year German Government Bond Future</td> <td data-bbox="991 1659 1382 1727">Bloomberg (Bloomberg code: RX1 <Cmdty>)</td> </tr> </tbody> </table>	Underlying	Information on the underlying can be obtained on:	10-year German Government Bond Future	Bloomberg (Bloomberg code: RX1 <Cmdty>)	10-year German Government Bond Future	Bloomberg (Bloomberg code: RX1 <Cmdty>)	10-year German Government Bond Future	Bloomberg (Bloomberg code: RX1 <Cmdty>)	10-year German Government Bond Future	Bloomberg (Bloomberg code: RX1 <Cmdty>)	10-year German Government Bond Future	Bloomberg (Bloomberg code: RX1 <Cmdty>)	10-year German Government Bond Future	Bloomberg (Bloomberg code: RX1 <Cmdty>)	10-year German Government Bond Future	Bloomberg (Bloomberg code: RX1 <Cmdty>)	10-year German Government Bond Future	Bloomberg (Bloomberg code: RX1 <Cmdty>)	10-year German Government Bond Future	Bloomberg (Bloomberg code: RX1 <Cmdty>)	10-year German Government Bond Future	Bloomberg (Bloomberg code: RX1 <Cmdty>)	10-year German Government Bond Future	Bloomberg (Bloomberg code: RX1 <Cmdty>)
Underlying	Information on the underlying can be obtained on:																									
10-year German Government Bond Future	Bloomberg (Bloomberg code: RX1 <Cmdty>)																									
10-year German Government Bond Future	Bloomberg (Bloomberg code: RX1 <Cmdty>)																									
10-year German Government Bond Future	Bloomberg (Bloomberg code: RX1 <Cmdty>)																									
10-year German Government Bond Future	Bloomberg (Bloomberg code: RX1 <Cmdty>)																									
10-year German Government Bond Future	Bloomberg (Bloomberg code: RX1 <Cmdty>)																									
10-year German Government Bond Future	Bloomberg (Bloomberg code: RX1 <Cmdty>)																									
10-year German Government Bond Future	Bloomberg (Bloomberg code: RX1 <Cmdty>)																									
10-year German Government Bond Future	Bloomberg (Bloomberg code: RX1 <Cmdty>)																									
10-year German Government Bond Future	Bloomberg (Bloomberg code: RX1 <Cmdty>)																									
10-year German Government Bond Future	Bloomberg (Bloomberg code: RX1 <Cmdty>)																									
10-year German Government Bond Future	Bloomberg (Bloomberg code: RX1 <Cmdty>)																									

SECTION D - RISKS

Element	Title	Disclosure Requirement
D.2	Key information on key risks that are specific to the Issuer	<p>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, liquidity, funding and capital markets environments specific to the geographic regions in which it conducts business. The on-going turbulence and volatility of such factors have adversely affected, and may continue to adversely affect the profitability, solvency and liquidity of the business of the Issuer. The Issuer has identified a number of specific factors which could adversely affect its business and ability to make payments due under the Certificates. These factors include:</p> <ul style="list-style-type: none"> ● adverse capital and credit market conditions ● the default of a major market participant ● changes in financial services laws and/or regulations ● continued risk of resurgence of turbulence and on-going volatility in the financial markets and the economy generally ● inability to increase or maintain market share ● inability of counterparties to meet their financial obligations ● market conditions and increased risk of loan impairments ● interest rate volatility and other interest rate changes ● failures of banks falling under the scope of state compensation schemes ● negative effects of inflation and deflation ● inability to manage risks successfully through derivatives ● inability to retain key personnel ● inability to protect intellectual property and possibility of being subject to infringement claims ● deficiencies in assumptions used to model client behaviour for market risk calculations ● liabilities incurred in respect of defined benefit retirement plans ● inadequacy of risk management policies and guidelines ● regulatory risks ● claims from customers who feel misled or treated unfairly ● ratings downgrades or potential downgrades ● operational risks such as systems disruptions or failures, breaches of security, cyber attacks, human error, changes in operational practices or inadequate controls ● adverse publicity, claims and allegations, litigation and regulatory investigations and sanctions
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

		<p>termination, as the case may be.</p> <ul style="list-style-type: none"> ● 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 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. ● 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 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
--	--	--

		<p>hedging transaction (if any), the investor may lose some or all of its investment.</p> <ul style="list-style-type: none">● 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 to withhold tax at a rate of 30 per cent on payments on the Certificates made to custodians or intermediaries in the subsequent payment chain leading to the ultimate investor as well as payments to any ultimate investor that is a financial institution. If an amount were to be deducted or withheld from payments on the Certificates as a result of FATCA, none of the Issuers, any paying agent or any other person would, pursuant to the Terms and Conditions of the Certificates, be required to pay additional amounts as a result of the deduction or withholding. As a result, investors may receive lesser
--	--	--

		<p>payment amounts under the Certificates than expected.</p> <ul style="list-style-type: none"> ● If the currently proposed draft directive in relation to the introduction of a financial transaction tax ("FTT") is implemented FTT may arise at a minimum rate of 0.1 per cent with regard to any sale, purchase or exchange of the Certificates. The holder may be liable to itself pay this charge or reimburse a financial institution for the charge. Further, the charge may affect the value of the Certificates. The issuance of the Certificates should not be subject to the FTT. ● 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. <p><u>Risks relating to the Underlying</u></p> <p>Government Bond Linked Certificates are debt securities which generally do not provide for predetermined redemption amounts and/or interest payments. Redemption amounts will depend on the market value of the Underlyings which might be substantially less than the Issue Price or, as the case may be, the purchase price invested by the Certificateholders and may even be zero in which case the Certificateholders may lose his entire investment.</p> <p><u>Risk Warning</u></p> <p>Should one or several of the aforementioned risks occur, this could lead to a material decline in the price of the Certificates or, in the worst-case scenario, to a total loss of interest and of the amount invested by the investors.</p>
--	--	--

SECTION E - OFFER

Element	Title	Disclosure Requirement														
E.2b	Reasons for the offer and use of proceeds	The reasons for the offer are making profit and/or hedging certain risks. The net proceeds of the offer will be applied by the Issuer for its general corporate purposes.														
E.3	Terms and conditions of the offer	<p>The terms and conditions of the offer are as follows: Issue Date: 08 July 2016</p> <table border="1"> <thead> <tr> <th>ISIN</th> <th>Term and conditions of the offer</th> </tr> </thead> <tbody> <tr> <td>DE000NG11R05</td> <td>Issue price: EUR 2.5 per Certificate Number of Certificates being issued: up to 2,000,000 There is no subscription period. The Certificates are being publicly offered from 06 July 2016. The public offer will terminate in accordance with the maturity of the Certificates.</td> </tr> <tr> <td>DE000NG11R13</td> <td>Issue price: EUR 2.7 per Certificate Number of Certificates being issued: up to 2,000,000 There is no subscription period. The Certificates are being publicly offered from 06 July 2016. The public offer will terminate in accordance with the maturity of the Certificates.</td> </tr> <tr> <td>DE000NG11RR0</td> <td>Issue price: EUR 5.5 per Certificate Number of Certificates being issued: up to 2,000,000 There is no subscription period. The Certificates are being publicly offered from 06 July 2016. The public offer will terminate in accordance with the maturity of the Certificates.</td> </tr> <tr> <td>DE000NG11RS8</td> <td>Issue price: EUR 5.9 per Certificate Number of Certificates being issued: up to 2,000,000 There is no subscription period. The Certificates are being publicly offered from 06 July 2016. The public offer will terminate in accordance with the maturity of the Certificates.</td> </tr> <tr> <td>DE000NG11RT6</td> <td>Issue price: EUR 6.3 per Certificate Number of Certificates being issued: up to 2,000,000 There is no subscription period. The Certificates are being publicly offered from 06 July 2016. The public offer will terminate in accordance with the maturity of the Certificates.</td> </tr> <tr> <td>DE000NG11RU4</td> <td>Issue price: EUR 6.7 per Certificate Number of Certificates being issued: up to 2,000,000 There is no subscription period. The Certificates are being publicly offered</td> </tr> </tbody> </table>	ISIN	Term and conditions of the offer	DE000NG11R05	Issue price: EUR 2.5 per Certificate Number of Certificates being issued: up to 2,000,000 There is no subscription period. The Certificates are being publicly offered from 06 July 2016. The public offer will terminate in accordance with the maturity of the Certificates.	DE000NG11R13	Issue price: EUR 2.7 per Certificate Number of Certificates being issued: up to 2,000,000 There is no subscription period. The Certificates are being publicly offered from 06 July 2016. The public offer will terminate in accordance with the maturity of the Certificates.	DE000NG11RR0	Issue price: EUR 5.5 per Certificate Number of Certificates being issued: up to 2,000,000 There is no subscription period. The Certificates are being publicly offered from 06 July 2016. The public offer will terminate in accordance with the maturity of the Certificates.	DE000NG11RS8	Issue price: EUR 5.9 per Certificate Number of Certificates being issued: up to 2,000,000 There is no subscription period. The Certificates are being publicly offered from 06 July 2016. The public offer will terminate in accordance with the maturity of the Certificates.	DE000NG11RT6	Issue price: EUR 6.3 per Certificate Number of Certificates being issued: up to 2,000,000 There is no subscription period. The Certificates are being publicly offered from 06 July 2016. The public offer will terminate in accordance with the maturity of the Certificates.	DE000NG11RU4	Issue price: EUR 6.7 per Certificate Number of Certificates being issued: up to 2,000,000 There is no subscription period. The Certificates are being publicly offered
ISIN	Term and conditions of the offer															
DE000NG11R05	Issue price: EUR 2.5 per Certificate Number of Certificates being issued: up to 2,000,000 There is no subscription period. The Certificates are being publicly offered from 06 July 2016. The public offer will terminate in accordance with the maturity of the Certificates.															
DE000NG11R13	Issue price: EUR 2.7 per Certificate Number of Certificates being issued: up to 2,000,000 There is no subscription period. The Certificates are being publicly offered from 06 July 2016. The public offer will terminate in accordance with the maturity of the Certificates.															
DE000NG11RR0	Issue price: EUR 5.5 per Certificate Number of Certificates being issued: up to 2,000,000 There is no subscription period. The Certificates are being publicly offered from 06 July 2016. The public offer will terminate in accordance with the maturity of the Certificates.															
DE000NG11RS8	Issue price: EUR 5.9 per Certificate Number of Certificates being issued: up to 2,000,000 There is no subscription period. The Certificates are being publicly offered from 06 July 2016. The public offer will terminate in accordance with the maturity of the Certificates.															
DE000NG11RT6	Issue price: EUR 6.3 per Certificate Number of Certificates being issued: up to 2,000,000 There is no subscription period. The Certificates are being publicly offered from 06 July 2016. The public offer will terminate in accordance with the maturity of the Certificates.															
DE000NG11RU4	Issue price: EUR 6.7 per Certificate Number of Certificates being issued: up to 2,000,000 There is no subscription period. The Certificates are being publicly offered															

			from 06 July 2016. The public offer will terminate in accordance with the maturity of the Certificates.
		DE000NG11RV2	Issue price: EUR 7.1 per Certificate Number of Certificates being issued: up to 2,000,000 There is no subscription period. The Certificates are being publicly offered from 06 July 2016. The public offer will terminate in accordance with the maturity of the Certificates.
		DE000NG11RW0	Issue price: EUR 7.5 per Certificate Number of Certificates being issued: up to 2,000,000 There is no subscription period. The Certificates are being publicly offered from 06 July 2016. The public offer will terminate in accordance with the maturity of the Certificates.
		DE000NG11RX8	Issue price: EUR 7.9 per Certificate Number of Certificates being issued: up to 2,000,000 There is no subscription period. The Certificates are being publicly offered from 06 July 2016. The public offer will terminate in accordance with the maturity of the Certificates.
		DE000NG11RY6	Issue price: EUR 8.3 per Certificate Number of Certificates being issued: up to 2,000,000 There is no subscription period. The Certificates are being publicly offered from 06 July 2016. The public offer will terminate in accordance with the maturity of the Certificates.
		DE000NG11RZ3	Issue price: EUR 2.3 per Certificate Number of Certificates being issued: up to 2,000,000 There is no subscription period. The Certificates are being publicly offered from 06 July 2016. 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 verstanden werden.</p> <p>Der Anleger sollte jede Entscheidung zur Anlage in die betreffenden Zertifikate auf die Prüfung des gesamten Basisprospekts stützen.</p> <p>Für den Fall, dass vor einem Gericht Ansprüche auf Grund der in dem Basisprospekt enthaltenen Informationen geltend gemacht werden, könnte der als Kläger auftretende Anleger in Anwendung der einzelstaatlichen Rechtsvorschriften der Staaten des Europäischen Wirtschaftsraums die Kosten für die Übersetzung des Basisprospekts und der Endgültigen Bedingungen vor Prozessbeginn zu tragen haben.</p> <p>ING Bank N.V., deren Sitz in Bijlmerplein 888, 1102 MG Amsterdam, Niederlande ist (die "Emittentin"), die die Verantwortung für die Erstellung der Zusammenfassung einschließlich der Übersetzung hiervon übernommen hat und von der Erlass ausgeht, kann haftbar gemacht werden, jedoch nur für den Fall, dass die Zusammenfassung irreführend, unrichtig oder widersprüchlich ist, wenn sie zusammen mit den anderen Teilen des Basisprospekts gelesen wird, oder sie, wenn sie zusammen mit den anderen Teilen des Basisprospekts gelesen wird, nicht alle erforderlichen Schlüsselinformationen vermittelt.</p>
A.2	<p>Zustimmung zur Verwendung des Prospekts</p> <p>/Angebotsfrist, für die die Zustimmung erteilt wird</p> <p>/Bedingungen, an die die Zustimmung gebunden ist</p> <p>/Hinweis, dass Informationen über die Bedingungen des Angebots vom</p>	<p>Jeder Finanzintermediär ist – im Rahmen der gemäß diesem Prospekt jeweils geltenden Verkaufsbeschränkungen - berechtigt, den Prospekt (einschließlich etwaiger Nachträge) während der Gültigkeitsdauer dieses Prospektes für Zwecke eines öffentlichen Angebotes von Zertifikaten in der Bundesrepublik Deutschland und den Niederlanden zu verwenden.</p> <p>Der Prospekt darf potentiellen Investoren nur zusammen mit sämtlichen bis zur Übergabe veröffentlichten Nachträgen übergeben werden. Jeder Nachtrag zum Prospekt kann in elektronischer Form auf der Internetseite der ING Bank N.V. (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, sind</p>

Finanzintermediär zur Verfügung zu stellen sind	die Informationen über die Bedingungen dieses Angebots eines Finanzintermediärs zum Zeitpunkt der Vorlage des Angebots zur Verfügung zu stellen.
---	---

ABSCHNITT B - EMITTENT

Punkt	Beschreibung	Geforderte Angaben
B.1	Juristische und kommerzielle Bezeichnung der Emittentin	Die Emittentin führt die Firma ING Bank N.V. und der kommerzielle Name der Emittentin lautet ING Bank.
B.2	Sitz und Rechtsform der Emittentin, das für die Emittentin geltende Recht und Land der Gründung der Gesellschaft	Die Emittentin ist eine am 12. November 1927 in den Niederlanden und nach niederländischem Recht gegründete Aktiengesellschaft (<i>naamloze vennootschap</i>) mit Sitz (<i>statutaire zetel</i>) in Amsterdam, Niederlande.
B.4b	Alle bereits bekannten Trends, die sich auf die Emittentin und die Branchen, in denen sie tätig ist, auswirken	<p>Das Betriebsergebnis der Emittentin wird durch demografische Merkmale und eine Vielzahl von Marktbedingungen, darunter Konjunkturzyklen, Zyklen der Bankenbranche und Schwankungen der Aktienmärkte, Zinsen und Wechselkurse, politische Entwicklungen und Veränderungen im Kundenverhalten beeinflusst.</p> <p><i>Makroökonomische Entwicklungen 2015</i></p> <p>Das Jahr 2015 war besonders durch einige zusammenhängende Themen gekennzeichnet: Der Preis von Öl und anderen Rohstoffen, die Belastbarkeit der chinesischen Wirtschaft sowie Zeitpunkt und Inhalt geldpolitischer Maßnahmen in den USA und der Eurozone. Der Ölpreis erreichte im frühen Jahresverlauf offenbar einen Tiefpunkt und begann bald zu steigen. In der zweiten Jahreshälfte setzte seine Talfahrt jedoch wieder ein. Damit einher gingen Turbulenzen an chinesischen Aktienmärkten und die weltweite Sorge um das chinesische Wirtschaftswachstum. Diese Sorge weitete sich auch auf andere Schwellenmärkte aus. Während sich das Wirtschaftswachstum in einigen Schwellenmärkten tatsächlich verlangsamte, kam es in China 2015 nicht zu einem starken Wachstumsrückgang, was zum Teil staatlichen Konjunkturmaßnahmen zu verdanken war.</p> <p>Unterdessen verzeichnete die US-Wirtschaft 2015 weiterhin ein moderates Wachstum – trotz des Gegenwinds durch einen erstarkten Dollar und durch den niedrigen Ölpreis bedingten reduzierten Investitionen in die Ölbranche. Insbesondere der Arbeitsmarkt hat sich angesichts der auf ein Niveau weit unter dem langfristigen Durchschnitt gesunkenen Arbeitslosigkeit gut entwickelt. Wann die US-Notenbank Federal Reserve beginnen werde, die Zinsen anzuheben, war vor diesem Hintergrund im gesamten Jahresverlauf ein dominierendes Thema an den Finanzmärkten. Die Erwartungen wurden zur Mitte des Jahres erstmals gezügelt, als angesichts des Konjunkturrückgangs in Schwellenmärkten die Angst aufkam, dass sich dies auch negativ auf die US-Wirtschaft auswirken könnte. Da die US-Wirtschaft jedoch stark genug blieb, ließ sich die Federal Reserve auf ihrer Dezember-Sitzung auf die erste Zinsanhebung in mehr als neun Jahren ein.</p> <p><i>Entwicklungen in der Eurozone</i></p>

In der Eurozone war das Jahr 2015 von einer weiteren geldpolitischen Expansion gekennzeichnet, die zu einer Ausweitung des Aufschwungs beitrug. In der ersten Jahreshälfte profitierte die Wirtschaft der Eurozone von den Exporten und niedrigen Ölpreisen; gegen Ende des Jahres machte sich hingegen der weltweite Konjunkturrückgang negativ im Exportgeschäft bemerkbar. Die Kombination aus geringer Inflation und steigenden Beschäftigungszahlen kurbelte die Kaufkraft der Haushalte an und befeuerte das Verbrauchervertrauen und Konsumwachstum. Die Griechenlandkrise hat sich nicht wesentlich auf die Erholung der Eurozone ausgewirkt. Innerhalb der Eurozone war vor allem Deutschland in der Lage, durch eine Exportsteigerung, die die nachlassende Ausfuhr in Schwellenmärkte ausglich, von dem schwächeren Euro zu profitieren. Die Binnennachfrage in Deutschland hat sich ebenfalls positiv entwickelt – unterstützt durch die Schaffung neuer Arbeitsplätze und Nominallohnwachstum. Die französische Wirtschaft präsentierte sich unter der Last rückläufiger Immobilienpreise und steigender Arbeitslosigkeit hingegen schwächer. In Italien erholte sich die Binnennachfrage 2015 endlich, wenn auch nur leicht, während Spanien sowohl beim Bruttoinlandsprodukt (BIP) als auch beim Arbeitsplatzzuwachs eine überdurchschnittlich gute Entwicklung verzeichnete, was teilweise den frühzeitigen Strukturreformen zu verdanken ist. In den Niederlanden sorgte insbesondere die Erholung des Wohnungsmarktes dafür, dass Konsum und Anlageinvestitionen stiegen. Die schwache und fragile Beschaffenheit des Aufschwungs und die sinkenden Inflationserwartungen veranlassten die Europäische Zentralbank (die "EZB") im frühen Jahresverlauf 2015 zur quantitativen Lockerung. Infolgedessen sanken die Anleiherenditen in der Eurozone in der ersten Jahreshälfte auf Allzeittiefs. Die Renditen deutscher Staatsanleihen mit einer Laufzeit von bis zu neun Jahren drehten kurzfristig ins Negative. Wichtige Geldmarktzinssätze wie der 3-Monats-EURIBOR und der 6-Monats-EURIBOR sanken unter Null. Angesichts zunehmender Angst vor einem globalen Konjunkturrückgang kündigte die EZB im Dezember eine Verlängerung der quantitativen Lockerung bis März 2017 an und senkte den Einlagenzins um weitere 10 Basispunkte auf 0,3 %. Die niedrigeren Zinssätze trugen zu einer stärkeren Kreditnachfrage in der Eurozone bei. Die Kreditvergabe der Banken an Haushalte nahm 2015 moderat zu, während das Kreditgeschäft mit Unternehmen nach drei Jahren des Schuldenabbaus endlich in den positiven Bereich drehte. Dennoch bestehen weiterhin deutliche Unterschiede zwischen den einzelnen Ländern; das Kreditwachstum ist in den nordeuropäischen Ländern grundsätzlich positiver, während es in den südeuropäischen Ländern nach wie vor negativ ist.

Niedrigzinsumfeld

Die derzeitige Situation mit anhaltend niedrigen Zinssätzen könnte dazu führen, dass die Nettozinserträge der Banken unter Druck geraten. Bei den Hypotheken kann die Emittentin mit unerwartet hohen Quoten vorzeitiger Rückzahlung konfrontiert werden, da die Differenz zwischen den Zinsen für das bestehende Hypothekenportfolio und dem herrschenden Marktzinsniveau die Kunden zu einer Umschuldung veranlasst. Bei den Spareinlagen können die Nettozinserträge sinken, da

die Möglichkeit einer weiteren Reduzierung der Sparzinsen für die Kunden begrenzt ist. Die Emittentin steuert ihr Zinsrisiko aktiv und konnte die Nettozinsspanne ihres Kernkreditgeschäfts im Jahr 2015 aufrechterhalten. Um zu verhindern, dass sich die Zinserträge verschlechtern, bleibt die Kostendämpfung ein wichtiges Ziel. Die Emittentin richtet sich zudem stärker auf die Erzielung von Provisionserträgen aus und überdenkt ihre Produktmerkmale.

Fortschritt bei regulatorischen Initiativen, die für die Emittentin von großer Bedeutung sind

Im November 2014 wurde der einheitliche Aufsichtsmechanismus (Single Supervisory Mechanism – "SSM") eingeführt, bei dem die EZB in der Aufsicht der Banken der Eurozone eine zentrale Rolle einnimmt. Diese Einführung war von entscheidender Bedeutung für die Schaffung der europäischen Bankenunion.

Die Emittentin war schon immer ein starker Befürworter des SSM. Als eine vornehmlich europäische international agierende Universalbank hat die Emittentin ein eindeutiges Interesse an gut funktionierenden europäischen Finanzmärkten und einer harmonisierten Aufsicht in Europa. Die Emittentin ist überzeugt, dass dies zu einem effizienteren Einsatz von Finanzmitteln in ganz Europa beitragen wird und somit helfen dürfte, die Wachstumsaussichten für die europäische Wirtschaft zu verbessern.

Nach dem ersten vollständigen Jahr der Geschäftstätigkeit unter dem neuen Aufsichtsrahmen sind die Erfahrungen der Banken im Allgemeinen positiv. Der SSM zielt darauf ab, die institutionellen Bedingungen zu schaffen, um die Fragmentierung der Aufsicht zu überwinden. Es ist wichtig, dass innerhalb des SSM gemeinsame Methodiken und eine gemeinsame Kultur geschaffen werden. Dies braucht Zeit. Für einige Banken können auf kurze Sicht Herausforderungen dadurch entstehen, dass sie sich mit dem Aufsichtsansatz des SSM arrangieren müssen. Die Emittentin geht davon aus, dass der SSM ihre Transparenz steigern wird, während das System integriert wird.

Neben dem SSM wurde 2015 der einheitliche Abwicklungsmechanismus (Single Resolution Mechanism – "SRM") vorbereitet. Der SRM trat am 1. Januar 2016 in Kraft. Er soll ein geordnetes Abwicklungsverfahren für scheiternde Banken gewährleisten.

Mit dem SSM und dem SRM wurden zwei der drei Pfeiler der Bankenunion eingerichtet. Die Schaffung einer gemeinsamen Einlagensicherung – der letzte Pfeiler – geht viel langsamer voran. Das Fehlen dieser gemeinsamen Einlagensicherung hat zur Folge, dass die Eurozone der Gefahr einer wechselseitigen Abhängigkeit zwischen Banken und Staaten ausgesetzt ist – trotz Bestehens des SSM. Denn die Staaten bleiben ausdrücklich oder stillschweigend diejenigen, die im Notfall die erforderliche Liquidität für das Einlagensicherungssystem bereitstellen müssen. Wenn Staaten in Finanznot geraten, werden die Inhaber von Einlagen besorgt sein, dass die nationale Einlagensicherung im Falle eines Ausfalls inländischer Banken nicht in der Lage sein wird, ihre Verpflichtungen zu erfüllen. Die Erfahrung Griechenlands im Jahr 2015 machte dies deutlich. Kapitalverkehrskontrollen mussten auferlegt werden, um den Ansturm auf die Banken einzudämmen; ein Euro bei einer griechischen Bank war de facto nicht mehr genauso viel wert wie ein Euro bei einer Bank in einem anderen Mitgliedstaat.

Zweite Zahlungsdiensterichtlinie

Die zweite EU-Zahlungsdiensterichtlinie (Payment Services Directive II – "**PSD II**") wurde im Oktober 2015 erlassen. Sie soll einen EU-weiten Binnenmarkt für elektronische Zahlungen mit modernen und umfassenden Regeln schaffen. Ziel ist es, grenzüberschreitende Zahlungen so einfach, effizient und sicher wie Zahlungen innerhalb eines Mitgliedstaates zu machen. Die PSD II soll außerdem den Wettbewerb durch Öffnung der Zahlungsmärkte für neue Teilnehmer steigern und somit eine größere Effizienz und Kostenreduzierungen fördern. Obgleich die Umsetzung in nationales Recht mehrere Jahre dauern kann, sieht die Emittentin die PSD II als Chance, neue Dienstleistungswege für ihre Kunden zu entwickeln.

Regulatorische Unsicherheit

Die große Zahl neuer, die Kapitalausstattung der Banken betreffender regulatorischer Initiativen und Konsultationen war auch 2015 weiter ein Unsicherheitsfaktor. Beispiele sind die fortdauernden Diskussionen über "bail-in"-fähige Instrumente (Mindestanforderung an Eigenmitteln und berücksichtigungsfähigen Verbindlichkeiten (*minimum requirement for own funds and eligible liabilities* –

"**MREL**")/Totalverlustabsorptionsfähigkeit (*total loss absorbing capacity* – "**TLAC**")), aber auch Diskussionen im Baseler Ausschuss über die Methodik der Risikogewichtung und das Zinsrisiko im Bankbuch. Die größte Sorge der Emittentin ist die Tatsache, dass nicht ausreichend überblickt werden kann, wie sich all diese Initiativen zusammen auswirken können. Zudem ist unklar, welchen regulatorischen Endzustand die Entscheidungsträger anstreben. Diese regulatorische Unsicherheit erschwert die strategische Mehrjahresplanung und drängt die Banken dazu, nur sichere Entscheidungen zu treffen. Auch in Anbetracht des Wettbewerbsdrucks und der raschen Marktentwicklungen, wie nachstehend beschrieben, ist die Emittentin der Auffassung, dass dieser unsystematische Regulierungsansatz nicht im wohlverstandenen Interesse der Banken und ihrer Stakeholder ist.

Abgesehen von der traditionelleren Regulierung des Finanzsektors nahm die Emittentin ein zunehmendes regulatorisches Interesse an mit ihren Geschäftsaktivitäten verbundenen Auswirkungen für die Umwelt und die Menschenrechte wahr. Die niederländische Regierung hat eine Initiative zum Abschluss einer Bankensektorvereinbarung für international verantwortungsvolles Geschäftsgebaren lanciert, die auf den OECD-Leitsätzen für multinationale Unternehmen aufsetzt. Seitens der Öffentlichkeit besteht ein Interesse an größerer Transparenz und einer fortlaufenden Auseinandersetzung mit dieser Angelegenheit im EU-Parlament. Die Aufsichtsbehörden untersuchen außerdem den möglichen Zusammenhang zwischen Nachhaltigkeit und Finanzrisiko. Ein Beispiel ist die durch das Financial Stability Board erfolgende Untersuchung möglicher Finanzrisiken im Zusammenhang mit regulatorischen Maßnahmen gegen den Klimawandel.

Wettbewerbsumfeld

Die technologische Entwicklung beseitigt eine Reihe von

Eintrittsbarrieren, die das Geschäft der Emittentin zuvor abgesichert haben. Die Emittentin ist Wettbewerb aus vielen verschiedenen Richtungen ausgesetzt, wobei relativ neue Akteure den Kunden der Emittentin ein segmentierteres Angebot bieten. Technologieriesen, Zahlungsspezialisten, Einzelhändler, Telekommunikationsunternehmen sowie Crowdfunding-Initiativen und Aggregatoren drängen alle in traditionelle Bankdienstleistungen ein. Die Kunden der Emittentin sind bereit, diese Angebote in Betracht zu ziehen.

Der Bankensektor ist stark reguliert. Die Banken sind bemüht, im Interesse ihrer Kunden zu handeln. Sicheres Banking erfordert spezifische Finanzdienstleistungskennntnisse und eine genaue Kenntnis der Kunden sowie strenge Risikomanagementsysteme. Da der von außerhalb des Bankensektors kommende Wettbewerb weiter zunimmt, ist die Emittentin gezwungen, schneller, agiler und innovativer zu werden. Die Emittentin ist überzeugt, dass ihre lange Erfolgsbilanz als Finanzinstitut und eine starke Marke ein solides Fundament darstellen, auf dem sie bestehende und zukünftige Herausforderungen meistern und zu einem besseren Unternehmen für alle ihre Stakeholder werden kann. Die Emittentin ist ein führendes Unternehmen im Bereich Digital Banking, das sowohl Größe als auch lokale Marktexpertise bietet. Sie investiert in den Aufbau profitabler Kundenbeziehungen, die zum beiderseitigen Vorteil sind, und stützt sich dabei auf die Qualität ihrer Leistung und eine differenzierende Kundenerfahrung. Ein Beispiel ist die strategische Partnerschaft der Emittentin mit Kabbage. Beide haben gemeinsam ein Pilotprojekt in Spanien lanciert, im Rahmen dessen sie mittelständischen Unternehmen Darlehen in Höhe von bis zu EUR 100.000 anbieten. Das automatisierte Verfahren der Kreditbeantragung und -genehmigung von Kabbage ist für die Kunden eine beschleunigte und einfache Lösung. Es beinhaltet eine vollständige Kreditwürdigkeitsprüfung und Echtzeit-Risikoüberwachung und ermöglicht mittelständischen Unternehmen mit einem bestehenden Geschäftskonto, innerhalb von zehn Minuten auf der Grundlage von Echtzeit-Geschäftsdaten ein Darlehen aufzunehmen.

Schwankungen der Aktienmärkte

Die Geschäftstätigkeit der Emittentin ist Schwankungen der Aktienmärkte ausgesetzt. Die Emittentin unterhält ein international diversifiziertes und hauptsächlich kundenbezogenes Handelsportfolio. Dementsprechend führen Markttrüggänge mit hoher Wahrscheinlichkeit auch zu Rückgängen bei den Wertpapierhandels- und Vermittlungsaktivitäten, die sie für Kunden ausführt, und somit auch zu einem Rückgang der damit verbundenen Provisionen und Handelsergebnisse. Darüber hinaus hält die Emittentin auch Beteiligungen in den eigenen Nicht-Handelsbüchern. Schwankungen der Aktienmärkte können den Wert dieser Anlagen beeinflussen.

Zinsschwankungen

Die Geschäftstätigkeit der Emittentin ist Zinssatzschwankungen ausgesetzt. Diskrepanzen bei der Preisanpassung und dem Fälligkeitsprofil von Vermögenswerten und Verbindlichkeiten der Emittentin können die zukünftigen Zinserträge und den wirtschaftlichen Wert des zugrundeliegenden Bankengeschäfts der Emittentin beeinflussen.

		<p>Zudem könnten schwankende Zinssätze einen Einfluss auf das (erwartete) Kundenverhalten haben, was sich wiederum auf das Zinsschwankungsrisiko, Zinssicherungsgeschäfte, zukünftige Zinserträge, die Liquidität und den wirtschaftlichen Wert des zugrundeliegenden Bankengeschäfts der Emittentin auswirken würde. Vor dem Hintergrund des derzeitigen niedrigen (und potentiell negativen) Zinsniveaus in der Eurozone hängt die Stabilität der Zinserträge und -margen von dem aktiven Preismanagement von Vermögenswerten und Verbindlichkeiten ab. Ein Schlüsselfaktor ist dabei insbesondere die Preisermittlung bei Kundensparportfolios im Verhältnis zu der Preis Anpassung bei Kundenaktiva und anderen Investitionen.</p> <p><i>Wechselkursschwankungen</i></p> <p>Die Emittentin ist Wechselkursschwankungen ausgesetzt. Der Umgang der Emittentin mit der Wechselkurs-Sensibilität beeinflusst deren Betriebsergebnisse infolge der Eigenhandelsaktivitäten sowie aufgrund der Tatsache, dass die Emittentin ihren Konzernabschluss in Euro erstellt und veröffentlicht. Da ein wesentlicher Teil der Erträge und Aufwendungen der Emittentin auf andere Währungen als Euro lautet, werden sich Schwankungen der zur Umrechnung von Fremdwährungen in Euro herangezogenen Wechselkurse von Jahr zu Jahr auf ihre ausgewiesenen Ergebnisse und Cashflows auswirken. Diese Gefährdung wird durch die Tatsache gemildert, dass die auf Fremdwährungen lautenden Erträge in Euro umgerechnet werden und eine monatliche Absicherung erfolgt.</p>
--	--	---

B.5	Beschreibung der Gruppe und der Stellung der Emittentin innerhalb dieser Gruppe	Die Emittentin ist Teil der ING Groep N.V. (" ING-Gruppe "). Die ING-Gruppe ist die Holdinggesellschaft für ein breites Spektrum von Unternehmen (zusammen " ING "), die Dienstleistungen in den Bereichen Bankwesen, Anlagen, Lebensversicherung und Altersvorsorge anbieten, um den Bedarf eines breiten Kundenstamms abzudecken. Die Emittentin ist eine 100%ige, nicht börsennotierte Tochtergesellschaft der ING-Gruppe und bietet derzeit Bankdienstleistungen im Privatkundengeschäft für Einzelpersonen, kleine, mittelgroße sowie mittelständische Unternehmen in Europa, Asien und Australien sowie kommerzielle Bankdienstleistungen für Kunden auf der ganzen Welt, einschließlich internationaler Konzerne, der öffentlichen Hand, <u>Finanzinstitute und überstaatliche Organisationen, an.</u>																																																																											
B.9	Gewinnprognosen oder -schätzungen	Entfällt. Die Emittentin hat keine Gewinnprognosen oder -schätzungen abgegeben.																																																																											
B.10	Beschränkungen im Bestätigungsvermerk	Entfällt. Die geprüften Abschlüsse der Emittentin für die Geschäftsjahre zum 31. Dezember 2013 und 31. Dezember 2014 wurden mit <u>uneingeschränkten Bestätigungsvermerken</u> versehen.																																																																											
B.12	Ausgewählte wesentliche historische Finanzinformationen/ Wesentliche Verschlechterung	<p>Wesentliche konsolidierte Finanzkennzahlen der ING Bank N.V.⁽¹⁾</p> <table border="1"> <thead> <tr> <th><i>(Millionen EUR)</i></th> <th>2015</th> <th>2014</th> </tr> </thead> <tbody> <tr> <td>Bilanz⁽²⁾</td> <td></td> <td></td> </tr> <tr> <td>Gesamtvermögen.....</td> <td>838.528</td> <td>828.602</td> </tr> <tr> <td>...</td> <td></td> <td></td> </tr> <tr> <td>Summe</td> <td>41.495</td> <td>38.686</td> </tr> <tr> <td>Eigenkapital.....</td> <td></td> <td></td> </tr> <tr> <td>Einlagen und aufgenommene Finanzmittel⁽³⁾⁽⁴⁾</td> <td>660.104</td> <td>640.243</td> </tr> <tr> <td>Darlehen und Vorschüsse.....</td> <td>536.543</td> <td>518.119</td> </tr> <tr> <td>Ertragslage⁽⁵⁾</td> <td></td> <td></td> </tr> <tr> <td>Summe</td> <td>17.070</td> <td>15.674</td> </tr> <tr> <td>Erträge.....</td> <td></td> <td></td> </tr> <tr> <td>Betriebsaufwand⁽³⁾</td> <td>9.308</td> <td>10.225</td> </tr> <tr> <td>..</td> <td></td> <td></td> </tr> <tr> <td>Rückstellungen für Kreditrisiken.....</td> <td>1.347</td> <td>1.594</td> </tr> <tr> <td>Ergebnis vor Steuern.....</td> <td>6.415</td> <td>3.855</td> </tr> <tr> <td>Besteuerung.....</td> <td>1.684</td> <td>1.032</td> </tr> <tr> <td>....</td> <td></td> <td></td> </tr> <tr> <td>Ergebnis (vor Minderheitsanteilen).....</td> <td>4.731</td> <td>2.283</td> </tr> <tr> <td>...</td> <td></td> <td></td> </tr> <tr> <td>Entfallen auf die Anteilseigner des Mutterunternehmens.....</td> <td>4.659</td> <td>2.744</td> </tr> <tr> <td>Quoten (in %)</td> <td></td> <td></td> </tr> <tr> <td>BIZ-Quote⁽⁶⁾</td> <td>16.04</td> <td>15,53</td> </tr> <tr> <td>..</td> <td></td> <td></td> </tr> <tr> <td>Kernkapital (Tier-1) Quote⁽⁷⁾.....</td> <td>13,43</td> <td>12,52</td> </tr> <tr> <td>..</td> <td></td> <td></td> </tr> </tbody> </table> <p>Anmerkungen:</p> <p>(1) Soweit nicht ausdrücklich anders angegeben wurden die Finanzkennzahlen für die Geschäftsjahre 2015 und 2014 den geprüften Jahresabschlüssen der ING Bank N.V. bezüglich des Finanzjahres, das am 31. Dezember 2015 beziehungsweise 2014 endete, abgeleitet.</p> <p>(2) Zum 31. Dezember</p> <p>(3) Finanzkennzahlen wurden auf Basis der geprüften Jahresabschlüsse bezüglich des Finanzjahres, das am 31. Dezember 2015 beziehungsweise 2014 endete,</p>	<i>(Millionen EUR)</i>	2015	2014	Bilanz⁽²⁾			Gesamtvermögen.....	838.528	828.602	...			Summe	41.495	38.686	Eigenkapital.....			Einlagen und aufgenommene Finanzmittel ⁽³⁾⁽⁴⁾	660.104	640.243	Darlehen und Vorschüsse.....	536.543	518.119	Ertragslage⁽⁵⁾			Summe	17.070	15.674	Erträge.....			Betriebsaufwand ⁽³⁾	9.308	10.225	..			Rückstellungen für Kreditrisiken.....	1.347	1.594	Ergebnis vor Steuern.....	6.415	3.855	Besteuerung.....	1.684	1.032			Ergebnis (vor Minderheitsanteilen).....	4.731	2.283	...			Entfallen auf die Anteilseigner des Mutterunternehmens.....	4.659	2.744	Quoten (in %)			BIZ-Quote ⁽⁶⁾	16.04	15,53	..			Kernkapital (Tier-1) Quote ⁽⁷⁾	13,43	12,52	..		
<i>(Millionen EUR)</i>	2015	2014																																																																											
Bilanz⁽²⁾																																																																													
Gesamtvermögen.....	838.528	828.602																																																																											
...																																																																													
Summe	41.495	38.686																																																																											
Eigenkapital.....																																																																													
Einlagen und aufgenommene Finanzmittel ⁽³⁾⁽⁴⁾	660.104	640.243																																																																											
Darlehen und Vorschüsse.....	536.543	518.119																																																																											
Ertragslage⁽⁵⁾																																																																													
Summe	17.070	15.674																																																																											
Erträge.....																																																																													
Betriebsaufwand ⁽³⁾	9.308	10.225																																																																											
..																																																																													
Rückstellungen für Kreditrisiken.....	1.347	1.594																																																																											
Ergebnis vor Steuern.....	6.415	3.855																																																																											
Besteuerung.....	1.684	1.032																																																																											
....																																																																													
Ergebnis (vor Minderheitsanteilen).....	4.731	2.283																																																																											
...																																																																													
Entfallen auf die Anteilseigner des Mutterunternehmens.....	4.659	2.744																																																																											
Quoten (in %)																																																																													
BIZ-Quote ⁽⁶⁾	16.04	15,53																																																																											
..																																																																													
Kernkapital (Tier-1) Quote ⁽⁷⁾	13,43	12,52																																																																											
..																																																																													

		<p>zusammengefasst und sind daher ungeprüft.</p> <p>(4) Einschließlich Bankguthaben und Schuldtiteln.</p> <p>(5) Für das zum 31. Dezember endende Jahr.</p> <p>(6) BIZ-Quote = BIS Kapital an risikogewichteten Wertpapieren. Beachte: Diese risikogewichteten Wertpapiere basieren auf Basel II.</p> <p>(7) Kernkapital (Tier-1) Quote = Verfügbarer Anteil Tier-1 Kapital an risikogewichteten Wertpapieren. Beachte: Seit 2015 basieren diese risikogewichteten Wertpapiere auf Basel III (stufenweise eingeführt).</p>																				
		<p><i>Erhebliche oder Wesentliche nachteilige Veränderungen</i></p> <p>Zum Datum dieses Basisprospekts gab es keine wesentliche Veränderung in der Finanzlage der Emittentin und ihren konsolidierten Tochtergesellschaften seit dem 31. Dezember 2015.</p> <p>Zum Datum dieses Basisprospekts gab es keine wesentlichen nachteiligen Veränderungen in den Aussichten der Emittentin seit dem 31. Dezember 2015.</p>																				
B.13	Für die Zahlungsfähigkeit der Emittentin in hohem Maße relevante Ereignisse aus der jüngsten Zeit	Entfällt. Es gibt keine für die Zahlungsfähigkeit der Emittentin in hohem Maße relevanten Ereignisse aus der jüngsten Zeit.																				
B.14	Beschreibung der Gruppe und Stellung der Emittentin innerhalb dieser Gruppe Abhängigkeit von anderen Unternehmen der Gruppe	B.5 plus: Entfällt. Die Emittentin ist nicht von anderen Unternehmen der ING-Gruppe abhängig.																				
B.15	Beschreibung der Haupttätigkeiten der Emittentin	Die Emittentin bietet derzeit Bankdienstleistungen im Privatkundengeschäft für Einzelpersonen, kleine, mittelgroße sowie mittelständische Unternehmen in Europa, Asien und Australien sowie kommerzielle Bankdienstleistungen für Kunden auf der ganzen Welt, einschließlich internationaler Konzerne, der öffentlichen Hand, <u>Finanzinstitute und überstaatliche Organisationen, an.</u>																				
B.16	Umfang, in dem an der Emittentin unmittelbare oder mittelbare Beteiligungen oder Beherrschungsverhältnisse bestehen	Die Emittentin ist eine 100%ige, nicht börsennotierte Tochtergesellschaft der ING Group N.V. und wird direkt von der ING Group N.V. kontrolliert.																				
B.17	Ratings für die Emittentin oder ihre Schuldtitel	<p>Die vorrangigen Schuldtitel der Emittentin sind wie folgt bewertet: A (outlook negative) von Standard & Poor's Credit Market Services Europe Limited ("Standard & Poor's"), A2 (under review) von Moody's Investors Services Ltd. ("Moody's") und A+ (outlook negative) von Fitch France S.A.S. ("Fitch").</p> <p>Die Bedeutung dieser Ratings ist folgender Tabelle zu entnehmen:</p> <table border="1"> <thead> <tr> <th></th> <th>Standard & Poor's</th> <th>Fitch</th> <th></th> </tr> </thead> <tbody> <tr> <td>Moody's</td> <td></td> <td></td> <td></td> </tr> <tr> <td colspan="3">Rating-Symbol (Langfrist-Rating)</td> <td>Bedeutung</td> </tr> <tr> <td colspan="3"></td> <td>Gute Bonität</td> </tr> <tr> <td>A1</td> <td>A+</td> <td>A+</td> <td>Gute bis angemessene</td> </tr> </tbody> </table>		Standard & Poor's	Fitch		Moody's				Rating-Symbol (Langfrist-Rating)			Bedeutung				Gute Bonität	A1	A+	A+	Gute bis angemessene
	Standard & Poor's	Fitch																				
Moody's																						
Rating-Symbol (Langfrist-Rating)			Bedeutung																			
			Gute Bonität																			
A1	A+	A+	Gute bis angemessene																			

					Deckung von Zins und Tilgung, viele günstige Anlageeigenschaften, aber auch Elemente, die sich bei Veränderung der wirtschaftlichen Lage negativ auswirken können
		A2	A	A	
		A3	A-	A-	
		<p>Standard & Poor's, Moody's und Fitch haben einen Sitz in der Europäischen Union und sind gemäß der Verordnung (EG) Nr. 1060/2009 des Europäischen Parlaments und des Rates vom 16. September 2009 über Ratingagenturen in der jeweils geltenden Fassung registriert.</p> <p>Für Tranchen von Zertifikaten, die im Rahmen des Programms begeben werden, kann ein Rating vergeben oder nicht vergeben werden. Wird für eine Tranche von Zertifikaten ein Rating vergeben, so entspricht dieses nicht zwangsläufig dem Rating, das für die Emittentin, das Programm oder bereits im Rahmen des Programms begebene Zertifikate vergeben wurde.</p> <p>Ein Rating von Wertpapieren ist nicht als Empfehlung anzusehen, Wertpapiere zu kaufen, zu verkaufen oder zu halten. Es kann jederzeit von der bewertenden Ratingagentur ausgesetzt, herabgesetzt oder zurückgenommen werden.</p>			

ABSCHNITT C - WERTPAPIERE

Punkt	Beschreibung	Geforderte Angaben																								
C.1	Art und Gattung der angebotenen Wertpapiere / Wertpapierkennung	<p>Die Verpflichtungen aus den Zertifikaten stellen unmittelbare, nicht nachrangige und nicht dinglich besicherte Verpflichtungen der Emittentin dar.</p> <p>Die Zertifikate werden als Inhaberschuldverschreibungen ausgegeben. Die ISIN und die WKN lauten wie folgt:</p> <table border="1"> <thead> <tr> <th>ISIN</th> <th>WKN</th> </tr> </thead> <tbody> <tr> <td>DE000NG11R05</td> <td>NG11R0</td> </tr> <tr> <td>DE000NG11R13</td> <td>NG11R1</td> </tr> <tr> <td>DE000NG11RR0</td> <td>NG11RR</td> </tr> <tr> <td>DE000NG11RS8</td> <td>NG11RS</td> </tr> <tr> <td>DE000NG11RT6</td> <td>NG11RT</td> </tr> <tr> <td>DE000NG11RU4</td> <td>NG11RU</td> </tr> <tr> <td>DE000NG11RV2</td> <td>NG11RV</td> </tr> <tr> <td>DE000NG11RW0</td> <td>NG11RW</td> </tr> <tr> <td>DE000NG11RX8</td> <td>NG11RX</td> </tr> <tr> <td>DE000NG11RY6</td> <td>NG11RY</td> </tr> <tr> <td>DE000NG11RZ3</td> <td>NG11RZ</td> </tr> </tbody> </table> <p>Die Zertifikate werden in einer Permanenten Globalurkunde verbrieft. Bei den Zertifikaten handelt es sich um Staatsanleihenbezogene Short Open End Turbo Zertifikate.</p>	ISIN	WKN	DE000NG11R05	NG11R0	DE000NG11R13	NG11R1	DE000NG11RR0	NG11RR	DE000NG11RS8	NG11RS	DE000NG11RT6	NG11RT	DE000NG11RU4	NG11RU	DE000NG11RV2	NG11RV	DE000NG11RW0	NG11RW	DE000NG11RX8	NG11RX	DE000NG11RY6	NG11RY	DE000NG11RZ3	NG11RZ
ISIN	WKN																									
DE000NG11R05	NG11R0																									
DE000NG11R13	NG11R1																									
DE000NG11RR0	NG11RR																									
DE000NG11RS8	NG11RS																									
DE000NG11RT6	NG11RT																									
DE000NG11RU4	NG11RU																									
DE000NG11RV2	NG11RV																									
DE000NG11RW0	NG11RW																									
DE000NG11RX8	NG11RX																									
DE000NG11RY6	NG11RY																									
DE000NG11RZ3	NG11RZ																									
C.2	Wahrung	Die Zertifikate werden in folgender Währung begeben EUR.																								
C.5	Beschränkungen für die freie Übertragbarkeit	Entfällt. Beschränkungen für die freie Übertragbarkeit der Zertifikate bestehen nicht.																								
C.8	Mit den Wertpapieren verbundene Rechte (einschließlich der Rangordnung der Wertpapiere und Beschränkungen dieser)	<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>Rangordnung</i></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>Beschränkungen der Rechte der Zertifikate</u></p> <p><i>Vorzeitige Rückzahlung</i></p> <p>Die Emittentin ist berechtigt, die Zertifikate zu ihrem vorzeitigen Rückzahlungsbetrag aus steuerlichen Gründen, bei Vorliegen einer Rechtsänderung, gestiegener Hedging-Kosten zurück zu zahlen. In einem solchen Fall kann der Vorzeitige Rückzahlungsbetrag pro Zertifikat Null betragen. Darüber hinaus ist die Emittentin berechtigt, die Zertifikate als Folge bestimmter Ereignisse zu kündigen.</p> <p><u>Vorlegungsfristen, Verjährung</u></p> <p>Die Rechte aus den Zertifikaten unterliegen einer Verjährungsfrist von zwei (2) Jahren. Die Verjährungsfrist beginnt mit Ablauf der Vorlegungsfrist, die auf zehn (10) Jahre verkürzt wird.</p>
C.11	Handel in Wertpapieren	Die Emittentin kann die Zulassung der Wertpapiere für die Einbeziehung dieser Wertpapiere in den unregulierten Markt der Frankfurter Wertpapierbörse (Freiverkehr) beantragen.
C.15	Beeinflussung des Anlagewertes durch den Wert des Basisinstruments	Die Entwicklung der Zertifikate verhält sich umgekehrt zu der Entwicklung des Basiswertes. Fällt der Wert des Basiswertes, ist zu erwarten, dass der Wert des Zertifikats steigt. Steigt der Wert des Basiswertes, ist zu erwarten, dass der Wert des Zertifikats fällt. Bleibt der Basiswert unverändert, fällt der Wert des Zertifikats im Laufe der Zeit. Der Kapitalbetrag, der erforderlich ist, um dieselbe Beteiligungsquote, wie im Falle eines Direktinvestments in den Basiswert, zu erreichen, ist deutlich geringer. Daher ist der prozentuale Gewinn im Falle, dass der Basiswert fällt und der prozentuale Verlust im Falle, dass der Basiswert steigt, bei Zertifikaten höher als bei einem Direktinvestment in den Basiswert.
C.16	Verfalltag oder Fälligkeitstermin der derivativen Wertpapiere/ Ausübungstermin oder letzter Referenztermin	Die Zertifikate haben keinen festen Fälligkeitstag. Nach einem Stop-Loss-Ereignis endet die Laufzeit der Zertifikate automatisch. Die Zertifikate können gegebenenfalls vom Gläubiger an jedem Ausübungstag ausgeübt werden. Ausübungstag ist der dritte Geschäftstag vor dem planmäßigen Bewertungstag, die jährlich ist, beginnend mit dem Tag, der ein Jahr auf den Begebungstag folgt. Die Emittentin kann an jedem Emittentenkündigungstag die Zertifikate kündigen.
C.17	Abrechnungsverfahren für die derivativen Wertpapiere	Die Zertifikate werden in bar abgerechnet. Der an die Gläubiger zu zahlende Barabrechnungsbetrag kann (i) der Barabrechnungsbetrag bei Ausübung, (ii) der Barabrechnungsbetrag bei Stop-Loss-Ereignis oder (iii) Barabrechnungsbetrag bei Kündigung der Emittentin sein; der <u>Barabrechnungsbetrag darf nicht kleiner als null sein.</u>
C.18	Ertragsmodalitäten bei derivativen Wertpapieren	Unter den Zertifikaten wird einer der folgenden Beträge gezahlt: (i) <u>Barabrechnungsbetrag bei Stop-Loss-Ereignis</u> nach dem Eintritt eines Stop-Loss-Ereignisses: Der Barabrechnungsbetrag ist null. (ii) <u>Barabrechnungsbetrag bei Ausübung</u> nach einer gültigen Ausübung: (Aktuelle Finanzierungshöhe – Schlussreferenzpreis) x Bezugsverhältnis, abzüglich Kosten

		<p>(iii) <u>Barabrechnungsbetrag bei Kündigung der Emittentin</u> nach einer gültigen Kündigung durch die Emittentin: (Aktuelle Finanzierungshöhe – Referenzkurs bei Kündigung) x Bezugsverhältnis, abzüglich Kosten.</p> <p>Die Beschreibung des Schlussreferenzpreis und Referenzkurs bei Kündigung ist unter Punkt C.19 enthalten. Aktuelle Finanzierungshöhe bezeichnet, vorbehaltlich weiterer Anpassungen, einen Betrag (der als Geldbetrag in der Währung der Finanzierungshöhe gilt), der von der Berechnungsstelle an jedem Tag (mit Ausnahme von Samstagen und Sonntagen), an dem Geschäftsbanken und Devisenmärkte Zahlungen in der Währung der Finanzierungshöhe abwickeln, anhand der folgenden Formel ermittelt wird:</p> <p>(a) Aktuelle Finanzierungshöhe am vorangegangenen Neufeststellungstag abzüglich (b) Bearbeitungskosten abzüglich (c) des betreffenden Rollover-Spread, sofern anwendbar.</p> <p>Die Aktuelle Finanzierungshöhe am Handelstag beträgt die Finanzierungshöhe, wie in den anwendbaren Endgültigen Bedingungen angegeben.</p>
C.19	Ausübungspreis/ endgültiger Referenzpreis des Basiswertes	<p>Der Ertrag aus den Zertifikaten nach einer <u>Ausübung</u> wird vom Schlussreferenzpreis abhängen. Schlussreferenzpreis bezeichnet einen Betrag (der als Geldbetrag in der Währung der Finanzierungshöhe gilt) in Höhe des Schluss-Referenzwertkurses, der zum Bewertungszeitpunkt am Bewertungstag an der Börse (unter Berücksichtigung etwaiger Market-Making-Margen in angemessener Höhe) gilt, wie von der Berechnungsstelle ohne Berücksichtigung nachträglich veröffentlichter Berichtigungen festgestellt, es sei denn, die Berechnungsstelle stellt fest, dass die betreffende veröffentlichte Berichtigung bei der Berechnung des Barabrechnungsbetrags berücksichtigt werden kann, oder (falls nach Feststellung durch die Berechnungsstelle kein entsprechender Preis ermittelt werden kann und keine Marktstörung eingetreten ist und andauert) einen von der Berechnungsstelle ermittelten Betrag, der auf einer nach Treu und Glauben von der Berechnungsstelle vorgenommenen Schätzung des Schluss-Referenzwertkurses für den betreffenden Tag beruht, wobei die jeweils vorherrschenden Marktbedingungen, der zuletzt veröffentlichte Referenzwertkurs sowie alle sonstigen Faktoren berücksichtigt werden, die von der Berechnungsstelle als maßgeblich erachtet werden.</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 dem Referenzwertkurs zum Bewertungszeitpunkt am Emittentenkündigungstag (unter Berücksichtigung etwaiger Market-Making-Margen in angemessener Höhe) an der Börse entspricht.</p>
C.20	Art des Basiswertes/ Ort, an dem	Der Basiswert ist eine Staatsanleihe. Informationen zu dem Basiswert sind erhältlich unter:

Informationen über den Basiswert erhältlich sind	Basiswert	Informationen über den Basiswert sind erhältlich unter
	DE000NG11R05	Bloomberg (Bloomberg-Code: RX1 <Cmnty>)
	DE000NG11R13	Bloomberg (Bloomberg-Code: RX1 <Cmnty>)
	DE000NG11RR0	Bloomberg (Bloomberg-Code: RX1 <Cmnty>)
	DE000NG11RS8	Bloomberg (Bloomberg-Code: RX1 <Cmnty>)
	DE000NG11RT6	Bloomberg (Bloomberg-Code: RX1 <Cmnty>)
	DE000NG11RU4	Bloomberg (Bloomberg-Code: RX1 <Cmnty>)
	DE000NG11RV2	Bloomberg (Bloomberg-Code: RX1 <Cmnty>)
	DE000NG11RW0	Bloomberg (Bloomberg-Code: RX1 <Cmnty>)
	DE000NG11RX8	Bloomberg (Bloomberg-Code: RX1 <Cmnty>)
	DE000NG11RY6	Bloomberg (Bloomberg-Code: RX1 <Cmnty>)
	DE000NG11RZ3	Bloomberg (Bloomberg-Code: RX1 <Cmnty>)

ABSCHNIT D - RISIKEN

Punkt	Beschreibung	Geforderte Angaben
D.2	Zentrale Angaben zu den zentralen Risiken, die der Emittentin eigen sind	<p>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 sowie dem Liquiditäts- und Finanzierungsumfeld abhängig. Die andauernden Turbulenzen und die Volatilität solcher Faktoren haben die Profitabilität, Zahlungsfähigkeit und Liquidität des Geschäfts der Emittentin nachteilig beeinflusst und können diese auch weiterhin nachteilig beeinflussen. Die Emittentin hat eine Reihe von spezifischen Faktoren identifiziert, die das Geschäft der Emittentin sowie ihre Fähigkeit, Zahlungen unter den Zertifikaten zu leisten, nachteilig beeinflussen können. Zu diesen Faktoren gehören:</p> <ul style="list-style-type: none"> ● Nachteilige Kapitalmarkt- und Kreditmarktbedingungen ● Der Ausfall eines wichtigen Marktteilnehmers ● Änderungen der Gesetze und/oder Bestimmungen für Finanzdienstleistungen oder Finanzinstitute ● Das anhaltende Risiko des Wiederauflebens von Turbulenzen und anhaltender Volatilität an den Finanzmärkten und der Wirtschaft im Allgemeinen ● Es kann sein, dass die Emittentin nicht in der Lage ist ihren Marktanteil zu erhöhen oder zu halten ● Das Unvermögen einer Gegenpartei, ihren finanziellen

		<p>Verbindlichkeiten nachzukommen</p> <ul style="list-style-type: none"> ● Marktbedingungen und ein höheres Risiko der Wertbeeinträchtigungen von Krediten ● Zinsvolatilität und sonstige Zinsänderungen ● Ausfälle/Zusammenbrüche von Banken die einem staatlichen Ausgleichsplan unterliegen ● Negative Beeinträchtigungen durch Inflation und Deflation ● Die Emittentin könnte außerstande sein, ihre Risiken erfolgreich durch Derivate zu steuern ● Die Emittentin könnte außerstande sein, wichtiges Personal zu halten ● Die Emittentin könnte außerstande sein, geistiges Eigentum zu schützen, und Ansprüchen Dritter aus Urheberrechtsverletzungen ausgesetzt sein ● Mangelhafte Annahmen zum Kundenverhalten für Marktrisikokalkulationen ● Verbindlichkeiten in Bezug auf festgelegte Pensionspläne ● Ungeeignete Grundsätze und Richtlinien in Bezug auf das Risikomanagement ● Regulatorische Risiken ● Ansprüche von Kunden, die sich durch erhaltene Beratung oder Informationen irreführt oder ungerecht behandelt fühlen ● Herabstufungen oder potenzielle Herabstufungen der Finanzkraft oder Bonität der Emittentin ● Operative Risiken, wie Systemstörungen oder –ausfälle, Sicherheitsverletzungen, Cyber-Attacken, menschliches Versagen, Änderungen in operativen Abläufen oder unzureichende Überwachung ● Negative Publizität, Ansprüche und Vorwürfe, Gerichtsverfahren und behördliche Untersuchungen und Sanktionen
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

		<p>umgekehrten Weise abbilden. Wenn der Wert des Basiswertes steigt, ist ein Absinken des Werts des Short Zertifikats, gegebenenfalls unter Berücksichtigung des Wechselkurses, zu erwarten. Long Zertifikate sind Zertifikate, die die Entwicklung des Basiswertes abbilden. Wenn der Wert des Basiswertes sinkt, ist ein Absinken des Werts des Long Zertifikats, gegebenenfalls unter Berücksichtigung des Wechselkurses, zu erwarten.</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 Ausgabegröße 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
--	--	--

		<p>etwaigen verbundenen Hedging-Transaktion, kann der Anleger einen Teil oder seine gesamte Kapitalanlage verlieren.</p> <ul style="list-style-type: none"> ● 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 und kann Interessenskonflikten unterliegen. ● 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 (foreign account tax compliance provisions) des US Hiring Incentives to Restore Employment Act 2010 (FATCA) kann es erforderlich sein, von den unter den Zertifikaten an einen Investor zu leistenden Zahlungen, der als Finanzinstitut qualifiziert, oder an in der Zahlungskette an den Investor zwischengeschaltete Depotbanken oder Intermediäre Steuern in Höhe von 30% abzuziehen oder einzubehalten. Im Fall eines Abzugs oder
--	--	--

		<p>Einbehalts auf Zahlungen unter den Zertifikaten wegen FATCA sind weder die Emittentin, noch die Hauptzahlstelle oder eine andere Person nach den Zertifikatebedingungen zur Zahlung zusätzlicher Beträge wegen des Abzugs oder des Einbehalts verpflichtet. Aus diesem Grund können Zahlungen an die Investoren geringer als erwartet ausfallen.</p> <ul style="list-style-type: none"> ● Sollte der gegenwärtig vorgeschlagene Richtlinienentwurf zur Einführung einer Finanztransaktionssteuer ("FTT") eingeführt werden, könnte jeder Verkauf, Kauf oder Tausch der Zertifikate eine Besteuerung mit FTT in Höhe von mindestens 0,1% auslösen. Der Anleger könnte gegebenenfalls selbst zur Zahlung der FTT oder zum Ausgleich einer Steuerzahlung gegenüber einem beteiligten Finanzinstitut herangezogen werden. Ferner könnte durch die FTT der Wert der Zertifikate beeinflusst werden. Die Emission der Zertifikate selbst sollte dagegen keiner Besteuerung mit FTT unterliegen. ● Die Emittentin kann die Zertifikate vorzeitig beenden, wenn sie feststellt, dass die Erfüllung ihrer Verbindlichkeiten unter den Zertifikaten oder die Aufrechterhaltung einer etwaigen Hedging-Vereinbarung teilweise oder im Ganzen aus irgendwelchen Gründen nicht länger rechtmäßig oder praktikabel ist. In diesem Fall kann die Automatische vorzeitige Rückzahlungsbetrag null sein. ● 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> Staatsanleihenbezogene Wertpapiere sind Schuldtitel, bei denen grundsätzlich weder der Rückzahlungsbetrag noch die Zinszahlungen im vorhinein feststehen. Rückzahlungsbeträge hängen vom Marktwert der Basiswerte ab, der unter Umständen erheblich geringer sein kann als der Emissionspreis oder der vom Gläubiger bezahlte Kaufpreis und können sogar null betragen, in welchem Fall Gläubiger ihre gesamte Anlage verlieren können.</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</p>
--	--	---

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

ABSCHNITT E - ANGEBOT

Punkt	Beschreibung	Geforderte Angaben														
E.2b	Gründe für das Angebot und Zweckbestimmung der Erlöse	Die Gründe für das Angebot sind die Gewinnerzielung und/oder der Absicherung bestimmter Risiken. Der Nettoemissionserlös aus der Begebung von Zertifikaten dient allgemeinen Finanzierungszwecken.														
E.3	Angebotskonditionen	<p>Die Angebotskonditionen sind wie folgt: Ausgabetag: 8. Juli 2016</p> <table border="1"> <thead> <tr> <th>ISIN</th> <th>Angebotskonditionen</th> </tr> </thead> <tbody> <tr> <td>DE000NG11R05</td> <td>Ausgabepreis je Zertifikat: EUR 2,5 Anzahl der begebenen Zertifikate: bis zu 2.000.000 Es gibt keine Zeichnungsfrist. Die Zertifikate werden ab dem Handelstag 6. Juli 2016 öffentlich angeboten. Das öffentliche Angebot endet mit der Laufzeit der Zertifikate.</td> </tr> <tr> <td>DE000NG11R13</td> <td>Ausgabepreis je Zertifikat: EUR 2,7 Anzahl der begebenen Zertifikate: bis zu 2.000.000 Es gibt keine Zeichnungsfrist. Die Zertifikate werden ab dem Handelstag 6. Juli 2016 öffentlich angeboten. Das öffentliche Angebot endet mit der Laufzeit der Zertifikate.</td> </tr> <tr> <td>DE000NG11RR0</td> <td>Ausgabepreis je Zertifikat: EUR 5,5 Anzahl der begebenen Zertifikate: bis zu 2.000.000 Es gibt keine Zeichnungsfrist. Die Zertifikate werden ab dem Handelstag 6. Juli 2016 öffentlich angeboten. Das öffentliche Angebot endet mit der Laufzeit der Zertifikate.</td> </tr> <tr> <td>DE000NG11RS8</td> <td>Ausgabepreis je Zertifikat: EUR 5,9 Anzahl der begebenen Zertifikate: bis zu 2.000.000 Es gibt keine Zeichnungsfrist. Die Zertifikate werden ab dem Handelstag 6. Juli 2016 öffentlich angeboten. Das öffentliche Angebot endet mit der Laufzeit der Zertifikate.</td> </tr> <tr> <td>DE000NG11RT6</td> <td>Ausgabepreis je Zertifikat: EUR 6,3 Anzahl der begebenen Zertifikate: bis zu 2.000.000 Es gibt keine Zeichnungsfrist. Die Zertifikate werden ab dem Handelstag 6. Juli 2016 öffentlich angeboten. Das öffentliche Angebot endet mit der Laufzeit der Zertifikate.</td> </tr> <tr> <td>DE000NG11RU4</td> <td>Ausgabepreis je Zertifikat: EUR 6,7 Anzahl der begebenen Zertifikate: bis zu 2.000.000 Es gibt keine Zeichnungsfrist. Die Zertifikate werden ab dem Handelstag 6. Juli 2016 öffentlich angeboten. Das öffentliche Angebot endet mit der Laufzeit der Zertifikate.</td> </tr> </tbody> </table>	ISIN	Angebotskonditionen	DE000NG11R05	Ausgabepreis je Zertifikat: EUR 2,5 Anzahl der begebenen Zertifikate: bis zu 2.000.000 Es gibt keine Zeichnungsfrist. Die Zertifikate werden ab dem Handelstag 6. Juli 2016 öffentlich angeboten. Das öffentliche Angebot endet mit der Laufzeit der Zertifikate.	DE000NG11R13	Ausgabepreis je Zertifikat: EUR 2,7 Anzahl der begebenen Zertifikate: bis zu 2.000.000 Es gibt keine Zeichnungsfrist. Die Zertifikate werden ab dem Handelstag 6. Juli 2016 öffentlich angeboten. Das öffentliche Angebot endet mit der Laufzeit der Zertifikate.	DE000NG11RR0	Ausgabepreis je Zertifikat: EUR 5,5 Anzahl der begebenen Zertifikate: bis zu 2.000.000 Es gibt keine Zeichnungsfrist. Die Zertifikate werden ab dem Handelstag 6. Juli 2016 öffentlich angeboten. Das öffentliche Angebot endet mit der Laufzeit der Zertifikate.	DE000NG11RS8	Ausgabepreis je Zertifikat: EUR 5,9 Anzahl der begebenen Zertifikate: bis zu 2.000.000 Es gibt keine Zeichnungsfrist. Die Zertifikate werden ab dem Handelstag 6. Juli 2016 öffentlich angeboten. Das öffentliche Angebot endet mit der Laufzeit der Zertifikate.	DE000NG11RT6	Ausgabepreis je Zertifikat: EUR 6,3 Anzahl der begebenen Zertifikate: bis zu 2.000.000 Es gibt keine Zeichnungsfrist. Die Zertifikate werden ab dem Handelstag 6. Juli 2016 öffentlich angeboten. Das öffentliche Angebot endet mit der Laufzeit der Zertifikate.	DE000NG11RU4	Ausgabepreis je Zertifikat: EUR 6,7 Anzahl der begebenen Zertifikate: bis zu 2.000.000 Es gibt keine Zeichnungsfrist. Die Zertifikate werden ab dem Handelstag 6. Juli 2016 öffentlich angeboten. Das öffentliche Angebot endet mit der Laufzeit der Zertifikate.
ISIN	Angebotskonditionen															
DE000NG11R05	Ausgabepreis je Zertifikat: EUR 2,5 Anzahl der begebenen Zertifikate: bis zu 2.000.000 Es gibt keine Zeichnungsfrist. Die Zertifikate werden ab dem Handelstag 6. Juli 2016 öffentlich angeboten. Das öffentliche Angebot endet mit der Laufzeit der Zertifikate.															
DE000NG11R13	Ausgabepreis je Zertifikat: EUR 2,7 Anzahl der begebenen Zertifikate: bis zu 2.000.000 Es gibt keine Zeichnungsfrist. Die Zertifikate werden ab dem Handelstag 6. Juli 2016 öffentlich angeboten. Das öffentliche Angebot endet mit der Laufzeit der Zertifikate.															
DE000NG11RR0	Ausgabepreis je Zertifikat: EUR 5,5 Anzahl der begebenen Zertifikate: bis zu 2.000.000 Es gibt keine Zeichnungsfrist. Die Zertifikate werden ab dem Handelstag 6. Juli 2016 öffentlich angeboten. Das öffentliche Angebot endet mit der Laufzeit der Zertifikate.															
DE000NG11RS8	Ausgabepreis je Zertifikat: EUR 5,9 Anzahl der begebenen Zertifikate: bis zu 2.000.000 Es gibt keine Zeichnungsfrist. Die Zertifikate werden ab dem Handelstag 6. Juli 2016 öffentlich angeboten. Das öffentliche Angebot endet mit der Laufzeit der Zertifikate.															
DE000NG11RT6	Ausgabepreis je Zertifikat: EUR 6,3 Anzahl der begebenen Zertifikate: bis zu 2.000.000 Es gibt keine Zeichnungsfrist. Die Zertifikate werden ab dem Handelstag 6. Juli 2016 öffentlich angeboten. Das öffentliche Angebot endet mit der Laufzeit der Zertifikate.															
DE000NG11RU4	Ausgabepreis je Zertifikat: EUR 6,7 Anzahl der begebenen Zertifikate: bis zu 2.000.000 Es gibt keine Zeichnungsfrist. Die Zertifikate werden ab dem Handelstag 6. Juli 2016 öffentlich angeboten. Das öffentliche Angebot endet mit der Laufzeit der Zertifikate.															

		<p>DE000NG11RV2</p> <p>Ausgabepreis je Zertifikat: EUR 7,1 Anzahl der begebenen Zertifikate: bis zu 2.000.000 Es gibt keine Zeichnungsfrist. Die Zertifikate werden ab dem Handelstag 6. Juli 2016 öffentlich angeboten. Das öffentliche Angebot endet mit der Laufzeit der Zertifikate.</p>
		<p>DE000NG11RW0</p> <p>Ausgabepreis je Zertifikat: EUR 7,5 Anzahl der begebenen Zertifikate: bis zu 2.000.000 Es gibt keine Zeichnungsfrist. Die Zertifikate werden ab dem Handelstag 6. Juli 2016 öffentlich angeboten. Das öffentliche Angebot endet mit der Laufzeit der Zertifikate.</p>
		<p>DE000NG11RX8</p> <p>Ausgabepreis je Zertifikat: EUR 7,9 Anzahl der begebenen Zertifikate: bis zu 2.000.000 Es gibt keine Zeichnungsfrist. Die Zertifikate werden ab dem Handelstag 6. Juli 2016 öffentlich angeboten. Das öffentliche Angebot endet mit der Laufzeit der Zertifikate.</p>
		<p>DE000NG11RY6</p> <p>Ausgabepreis je Zertifikat: EUR 8,3 Anzahl der begebenen Zertifikate: bis zu 2.000.000 Es gibt keine Zeichnungsfrist. Die Zertifikate werden ab dem Handelstag 6. Juli 2016 öffentlich angeboten. Das öffentliche Angebot endet mit der Laufzeit der Zertifikate.</p>
		<p>DE000NG11RZ3</p> <p>Ausgabepreis je Zertifikat: EUR 2,3 Anzahl der begebenen Zertifikate: bis zu 2.000.000 Es gibt keine Zeichnungsfrist. Die Zertifikate werden ab dem Handelstag 6. Juli 2016 öffentlich angeboten. Das öffentliche Angebot endet mit der Laufzeit der Zertifikate.</p>
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.