

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 6 July 2017
of
ING BANK N.V.

for the issue of Securities

No. of Series of Certificates	Issue of up to	Title	ISIN	WKN
80522	2,000,000	ING Short Index Open End Turbo Certificates	DE000NG17571	NG1757
80523	2,000,000	ING Short Index Open End Turbo Certificates	DE000NG17589	NG1758
80524	2,000,000	ING Short Index Open End Turbo Certificates	DE000NG17597	NG1759
80525	2,000,000	ING Short Index Open End Turbo Certificates	DE000NG176A6	NG176A
80526	2,000,000	ING Short Index Open End Turbo Certificates	DE000NG176B4	NG176B
80527	2,000,000	ING Short Index Open End Turbo Certificates	DE000NG176C2	NG176C
80528	2,000,000	ING Short Index Open End Turbo Certificates	DE000NG176D0	NG176D
80529	2,000,000	ING Short Index Open End Turbo Certificates	DE000NG176E8	NG176E
80530	2,000,000	ING Short Index Open End Turbo Certificates	DE000NG176F5	NG176F
80531	2,000,000	ING Short Index Open End Turbo Certificates	DE000NG176G3	NG176G

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 12 January 2017, 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
80522	DE000NG17571	up to 2.000.000
80523	DE000NG17589	up to 2.000.000
80524	DE000NG17597	up to 2.000.000
80525	DE000NG176A6	up to 2.000.000
80526	DE000NG176B4	up to 2.000.000
80527	DE000NG176C2	up to 2.000.000
80528	DE000NG176D0	up to 2.000.000
80529	DE000NG176E8	up to 2.000.000
80530	DE000NG176F5	up to 2.000.000
80531	DE000NG176G3	up to 2.000.000

- 3. Ausgabetag: 11. Juli 2017**

Issue Date: 11 July 2017

- 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: 7. Juli 2017**

Trade Date: 7 July 2017

- 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 Depository for the clearing system: Not Applicable

10. Bindende Sprache:

Deutsch

Binding Language:

German

PRODUKTBEDINGUNGEN:

PRODUCT CONDITIONS:

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

Seriennummer Series Number	Index Index
80522	
80522	DAX® Index (Bloomberg-Code: DAX <Index>) DAX® Index (Bloomberg-Code: DAX <Index>)
80523	
80523	DAX® Index (Bloomberg-Code: DAX <Index>) DAX® Index (Bloomberg-Code: DAX <Index>)
80524	
80524	DAX® Index (Bloomberg-Code: DAX <Index>) DAX® Index (Bloomberg-Code: DAX <Index>)
80525	
80525	DAX® Index (Bloomberg-Code: DAX <Index>) DAX® Index (Bloomberg-Code: DAX <Index>)
80526	
80526	DAX® Index (Bloomberg-Code: DAX <Index>) DAX® Index (Bloomberg-Code: DAX <Index>)
80527	
80527	DAX® Index (Bloomberg-Code: DAX <Index>) DAX® Index (Bloomberg-Code: DAX <Index>)
80528	
80528	DAX® Index (Bloomberg-Code: DAX <Index>) DAX® Index (Bloomberg-Code: DAX <Index>)
80529	
80529	DAX® Index (Bloomberg-Code: DAX <Index>) DAX® Index (Bloomberg-Code: DAX <Index>)
80530	
80530	Dow Jones Industrial Average Index (Bloomberg-Code: INDU <Index>) Dow Jones Industrial Average Index (Bloomberg-Code: INDU <Index>)
80531	
80531	Dow Jones Industrial Average Index (Bloomberg-Code: INDU <Index>) Dow Jones Industrial Average Index (Bloomberg-Code: INDU <Index>)

(ii) Angaben in Bezug auf Berechnungen

(ii) Details regarding calculations

Seriennummer Series Number	Aktuelle Finanzierungshöhe am Handelstag Current Financing Level on the Trade Date	Aktueller Spread am Handelstag Aktueller Spread am Handelstag Current Spread on the Trade Date	Stop-Loss-Preis am Handelstag Stop Loss Price on the Trade Date	Bezugsverhältnis Entitlement	Währung der Finanzierungshöhe Financing Level Currency	Maximum Spread Maximum Spread
80522 80522	12.503,57 12,503.57	3,50 % 3.50 %	12.503,57 12,503.57	0,01 0.01	EUR EUR	5,00 % 5.00 %
80523 80523	12.523,57 12,523.57	3,50 % 3.50 %	12.523,57 12,523.57	0,01 0.01	EUR EUR	5,00 % 5.00 %
80524 80524	12.543,57 12,543.57	3,50 % 3.50 %	12.543,57 12,543.57	0,01 0.01	EUR EUR	5,00 % 5.00 %
80525 80525	12.563,57 12,563.57	3,50 % 3.50 %	12.563,57 12,563.57	0,01 0.01	EUR EUR	5,00 % 5.00 %
80526 80526	12.583,57 12,583.57	3,50 % 3.50 %	12.583,57 12,583.57	0,01 0.01	EUR EUR	5,00 % 5.00 %
80527 80527	12.603,57 12,603.57	3,50 % 3.50 %	12.603,57 12,603.57	0,01 0.01	EUR EUR	5,00 % 5.00 %
80528 80528	12.623,57 12,623.57	3,50 % 3.50 %	12.623,57 12,623.57	0,01 0.01	EUR EUR	5,00 % 5.00 %
80529 80529	12.643,57 12,643.57	3,50 % 3.50 %	12.643,57 12,643.57	0,01 0.01	EUR EUR	5,00 % 5.00 %
80530 80530	21.667,27 21,667.27	3,50 % 3.50 %	21.667,27 21,667.27	0,01 0.01	USD USD	5,00 % 5.00 %
80531 80531	21.717,27 21,717.27	3,50 % 3.50 %	21.717,27 21,717.27	0,01 0.01	USD USD	5,00 % 5.00 %

ANHANG - PRODUKTBEDINGUNGEN FÜR INDEXBEZOGENE SHORT OPEN END TURBO ZERTIFIKATE
ANNEX - PRODUCT CONDITIONS RELATING TO SHORT INDEX OPEN END TURBO CERTIFICATES

10 Indexbezogene Short Open End Turbo Zertifikate

10.1 Fälligkeit

Die Zertifikate haben keinen festen Fälligkeitstag.

10.2 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.

10.2.1 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.

10.2.2 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.

10.2.3 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.

10.3 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.

10.4 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.

10.5 Definitionen

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

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

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

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

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

"Aktuelle Finanzierungshöhe" bezeichnet, vorbehaltlich einer Anpassung gemäß Ziffer 10.6, einen Betrag (der als Geldbetrag in der Währung der Finanzierungshöhe gilt), der von der Berechnungsstelle an jedem Tag (mit Ausnahme von Samstagen und Sonntagen), an dem Geschäftsbanken und Devisenmärkte Zahlungen in der Währung der Finanzierungshöhe abwickeln, anhand der folgenden Formel ermittelt wird:

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

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

"Aktueller Spread" bezeichnet den Satz (ausgedrückt als Prozentsatz p. a.), der von der Berechnungsstelle unter Berücksichtigung der Währung der Finanzierungshöhe, der vorherrschenden Marktbedingungen und anderer von der Berechnungsstelle für maßgeblich erachteter Faktoren, ermittelt wird. Der Aktuelle Spread kann an einem Neufeststellungstag vorbehaltlich des 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 Index oder die Absicherung der Zertifikate über Terminkontrakte zu einem beliebigen Zeitpunkt den betreffenden Marktsatz am Handelstag wesentlich übersteigt, der Aktuelle Spread und/oder der 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.

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

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

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

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

"Börse" bezeichnet in Bezug auf jeden Index-Bestandteil die Hauptbörse oder das Haupthandelssystem, an der bzw. dem der jeweilige Index-Bestandteil nach Feststellung der Berechnungsstelle für die Zwecke des Index gehandelt wird, ihren bzw. seinen jeweiligen Rechtsnachfolger oder eine Ersatzbörse oder ein Ersatz-Handelssystem, auf die bzw. das der Handel mit den dem maßgeblichen Index zugrunde liegenden Wertpapieren vorübergehend verlagert wurde (sofern die Berechnungsstelle festgestellt hat, dass an dieser vorübergehenden Ersatzbörse bzw. diesem vorübergehenden Ersatz-Handelssystem in Bezug auf die dem maßgeblichen Index zugrunde liegenden Wertpapieren eine Liquidität vorherrscht, die mit derjenigen an der ursprünglichen Börse vergleichbar ist).

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

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

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

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

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

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

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

"Finanzierungskosten" bezeichnet, vorbehaltlich einer Anpassung gemäß Ziffer 10.6, einen von der Berechnungsstelle wie folgt ermittelten Betrag (der negativ sein kann):

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

"Hedging-Vereinbarung" bezeichnet alle von der Emittentin und/oder ihren Verbundenen Unternehmen zu einem beliebigen Zeitpunkt in Bezug auf die Zertifikate abgeschlossenen Hedging-Vereinbarungen; hierzu zählen auch der Abschluss von Transaktionen über und/oder Käufe und/oder Verkäufe von Index-Bestandteilen oder andere(n) Vermögenswerte(n) zur Absicherung gegen

das Aktienkursrisiko, das mit dem Eingehen und der Erfüllung der Verpflichtungen der Emittentin aus den Zertifikaten verbunden ist, und zur Absicherung von dazugehörigen Devisengeschäften.

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

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

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

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

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

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

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

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

"Index-Sponsor" bezeichnet die Gesellschaft oder den Rechtsträger, wie von der Berechnungsstelle bestimmt, die bzw. der (a) für die Festlegung und Überprüfung der Regeln und Verfahren und Berechnungsmethoden sowie für etwaige Anpassungen in Bezug auf den Index verantwortlich ist und (b) (unmittelbar oder über eine beauftragte Stelle) an jedem Planmäßigen Handelstag in regelmäßigen Abständen den Stand des Index veröffentlicht; in Ermangelung eine für die Berechnungsstelle akzeptable

Person, die den maßgeblichen Index berechnet und veröffentlicht oder eine Stelle oder Person die im Namen einer solchen Person handelt; zur Klarstellung wird darauf hingewiesen, dass Bezugnahmen auf den Index-Sponsor auch den "Nachfolge-Indexsponsor" umfassen.

"Emittentenkündigungstag" ist der in der Emittentenkündigungserklärung gemäß Ziffer 10.2.3 angegebene Tag und falls der Tag kein Planmäßiger Handelstag, der erste nachfolgende Planmäßige Handelstag, es sei denn, bei diesem Tag handelt es sich nach Feststellung durch die Berechnungsstelle um einen Störungstag. Stellt die Berechnungsstelle fest, dass es sich bei diesem Tag um einen Störungstag handelt, ist der Emittentenkündigungstag der erste darauffolgende Planmäßige Handelstag, bei dem es sich nicht um einen Störungstag handelt, es sei denn, alle der Relevanten Anzahl von Planmäßigen Handelstagen, die unmittelbar auf den ursprünglichen Tag folgen, der ohne die Feststellung eines Störungstags durch die Berechnungsstelle der Emittentenkündigungstag gewesen wäre, sind Störungstage. In diesem Fall (i) gilt der letzte Tag der Maßgeblichen Anzahl von Planmäßigen Handelstagen ungeachtet der Tatsache, dass es sich bei diesem Tag um einen Störungstag handelt, als Emittentenkündigungstag und (ii) legt die Berechnungsstelle den Referenzkurs bei Kündigung unter Berücksichtigung der zu dem betreffenden Zeitpunkt herrschenden Marktbedingungen, des zuletzt gemeldeten Indexstandes und anderer von der Berechnungsstelle für maßgeblich erachteter Faktoren fest.

"Marktstörung" bezeichnet den Eintritt oder das Bestehen an einem Planmäßigen Handelstag (i) einer Handelsstörung, (ii) einer Börsenstörung, die in beiden Fällen nach Feststellung durch die Berechnungsstelle wesentlich ist und in der letzten Stunde vor dem betreffenden Bewertungszeitpunkt auftritt, (iii) eines Vorzeitigen Börsenschlusses oder (iv) eines Ereignisses, durch das die Fähigkeit der Emittentin oder von Marktteilnehmern zur Durchführung von Transaktionen mit Termin-, Options- oder Derivatekontrakten auf den Index (einschließlich von der Emittentin oder einem verbundenen Unternehmen der Emittentin aufgelegter unternehmenseigener Indizes) oder zur Einholung von Marktkursen für diese Kontrakte gestört oder beeinträchtigt wird, vorausgesetzt, dass die Index-Bestandteile, in Bezug auf welche ein Vorzeitiger Börsenschluss und/oder eine Börsenstörung eintritt, einen Betrag von 20 % oder mehr am Stand des maßgeblichen Index an der Börse ausmachen. Zur Feststellung, ob zu einem bestimmten Zeitpunkt eine Marktstörung in Bezug auf einen Index vorliegt, gilt: Tritt zu einem beliebigen Zeitpunkt eine Marktstörung in Bezug auf ein in dem Index enthaltenes Wertpapier ein, so wird der maßgebliche prozentuale Anteil dieses Wertpapiers am Stand dieses Index ermittelt als das Verhältnis (x) des diesem Wertpapier zuzurechnenden Teils des Stands des Index zu (y) dem Gesamtstand des Index (jeweils unmittelbar vor dem Eintritt der Marktstörung).

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

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

"Fiktiver Dividendenzeitraum" bezeichnet jeden Zeitraum vom Handelstag (ausschließlich) bis zum nächstfolgenden Neufeststellungstag oder Bewertungstag bzw. Stop-Loss-Kündigungstag oder

Emittentenkündigungstag (je nachdem, welcher Zeitpunkt früher liegt) (einschließlich) und anschließend vom Neufeststellungstag (ausschließlich) bis zum nächstfolgenden Neufeststellungstag oder Bewertungstag bzw. Stop-Loss-Kündigungstag oder Emittentenkündigungstag (je nachdem, welcher Zeitpunkt früher liegt).

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

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

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

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

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

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

"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 10.6 – der vom Index-Sponsor berechnete und veröffentlichte Stand des Index (der als Geldbetrag in der Währung der Finanzierungshöhe gilt) zu einem beliebigen Zeitpunkt an einem Planmäßigen Handelstag ab dem Handelstag (einschließlich), bei dem es sich nicht um einen Zeitpunkt handelt, an dem eine von der Berechnungsstelle festgestellte Marktstörung vorliegt, höher ist als der Stop-Loss-Preis oder diesem entspricht. Ist kein entsprechender Stand verfügbar, wird er von der Berechnungsstelle nach billigem Ermessen gemäß §§ 315, 317 BGB festgelegt.

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

"*Stop-Loss-Preis am Handelstag*" angegeben.

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

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

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

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

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

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

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

1.6.1 Marktstörungen

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

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

Stellt die Berechnungsstelle nach billigem Ermessen gemäß §§ 315, 317 BGB fest, dass in Bezug auf den Index, eine Index-Änderung, Index-Einstellung, eine Index-Störung oder ein anderes Ereignis oder Ereignisse, die die Berechnungsstelle als für eine Anpassung oder Anpassungen der maßgeblichen Berechnungen oder Festlegungen in Bezug auf die Zertifikate erforderlich bestimmt (jedes dieser anderen Ereignisse ein "**Maßgebliches Ereignis**"), eingetreten ist bzw. sind, kann die Emittentin (a) entsprechende Anpassungen vornehmen, die sie für erforderlich erachtet und/oder (b) alle Zertifikate zu ihrem (von der Berechnungsstelle ermittelten) Marktwert zum Zeitpunkt des Rückkaufs unter Berücksichtigung des Eintritts der Index-Änderung, der Index-Einstellung, der Index-Störung oder des Maßgeblichen Ereignisses, wie jeweils anwendbar, abzüglich der Kosten der Emittentin (oder ihrer Verbundenen Unternehmen) für die Änderung oder Glättstellung von Absicherungsgeschäften sowie Kosten, Auslagen, Gebühren oder Steuern, die der Emittentin (oder ihren Verbundenen Unternehmen) in Bezug auf Absicherungsgeschäfte entstehen, zurückzahlen. Die Emittentin teilt den Gläubigern alle entsprechenden Anpassungen nach Maßgabe von Allgemeinen Zertifikatsbedingungen 8 (*Mitteilungen*) mit.

10.6.3 Änderung einer Börse

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

10.6.4 Berichtigungen

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

10.6.5 Währung

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

10.7 Index Disclaimer

Die Zertifikate werden weder von dem Index noch dem Index-Sponsor vertrieben, unterstützt, verkauft oder beworben werden und der Index-Sponsor hat nicht irgendwelche ausdrücklichen oder stillschweigenden Zusicherungen hinsichtlich der Ergebnisse, die unter Verwendung des Index gewonnen werden, und/oder der Stände des Index zu einem bestimmten Zeitpunkt an einem bestimmten Tag oder sonst in irgendeiner Weise abgegeben. Der Index-Sponsor haftet (unabhängig, ob aus Fahrlässigkeit oder anderen Gründen) nicht für Fehler hinsichtlich des Index, und der Index-Sponsor ist in keiner Weise verpflichtet, etwaige Fehler aufzuklären. Der Index-Sponsor gibt keine ausdrücklichen oder stillschweigenden Zusicherungen hinsichtlich der Frage ab, ob ein Erwerb oder die Übernahme eines Risikos im Zusammenhang mit den Zertifikaten zu empfehlen ist. Weder die Emittentin noch die Berechnungsstelle haftet für eine Handlung oder ein Unterlassen des Index-Sponsors im Zusammenhang mit der Berechnung, Anpassung oder Verwaltung des Index. Weder die Emittentin noch die Berechnungsstelle haben mit ihr Verbundene Unternehmen, die mit dem Index oder dem Index-Sponsor in irgendeiner Weise verbunden sind oder diesen kontrollieren bzw. diesen gegenüber eine beherrschende Stellung einnehmen oder üben eine Kontrolle über die Berechnung, Zusammensetzung oder Veröffentlichung des Index aus. Die Emittentin und die Berechnungsstelle erhalten zwar aus öffentlich zugänglichen Quellen, die sie für zuverlässig hält, Informationen über den Index, jedoch überprüft sie diese Informationen nicht. Daher geben weder die Emittentin noch die Berechnungsstelle irgendwelche (ausdrücklichen oder stillschweigenden) Zusicherungen, Gewährleistungen oder Verpflichtungserklärungen ab und übernehmen keinerlei Verantwortung für die Richtigkeit, Vollständigkeit und Aktualität der den Index betreffenden Informationen.

10 Short Index Open End Turbo Certificates

10.1 Maturity

The Certificates do not have a fixed maturity date.

10.2 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.

10.2.1 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*).

10.2.2 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.

10.2.3 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.

10.3 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.

10.4 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.

10.5 Definitions

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

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

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

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

"**Change in Law**" means that, on or after the Issue Date (A) due to the adoption of or any change in any applicable law, regulation, rule, order, ruling or procedure (including, without limitation, any tax

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

"Current Financing Level" means, subject to adjustment in accordance with Clause 10.6, an amount (which shall be deemed to be a monetary value in the Financing Level Currency) determined by the Calculation Agent, on each day (other than a Saturday or Sunday) on which commercial banks and foreign exchange markets settle payments in the Financing Level Currency, in accordance with the following formula:

- (a) the Current Financing Level on the previous Reset Date; plus
- (b) Funding Cost; and minus
- (c) Notional Dividend Amounts, if applicable.

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

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

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

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

"Early Redemption Amount" means, in respect of each Certificate, an amount in the Settlement

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

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

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

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

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

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

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

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

"Final Reference Price" means an amount equal to the Index Level on Valuation Date as determined by the Calculation Agent without regard to any subsequently published correction, unless the Calculation Agent determines that such published correction can be taken into account for calculating the Cash Settlement Amount, based, at the Calculation Agent's reasonable discretion pursuant to §§ 315, 317 BGB, or (if, in the determination of the Calculation Agent, no such level can be determined

and no Market Disruption Event has occurred and is continuing) an amount determined by the Calculation Agent in its reasonable discretion pursuant to §§ 315, 317 BGB as its good faith estimate of the price of the Index on such date having regard to the then prevailing market conditions, the last reported trading price of the securities comprised in the Index on the Exchange and such other factors as the Calculation Agent determines relevant.

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

"**Funding Cost**" means, subject to adjustment in accordance with Clause 10.6, an amount (which may be a negative number), as determined by the Calculation Agent, equal to:

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

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

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

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

"**Index**" or "**Underlying**" means such relevant index as set out in the applicable Final Terms under the heading "*Index*" or any Successor Index.

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

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

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

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

"Index Modification" means, in respect of the Index, the Index Sponsor announces that it will make (in the opinion of the Calculation Agent) a material change in the formula for or the method of calculating the Index or in any other way materially modifies the Index (other than a modification prescribed in that formula or method to maintain such Index in the event of changes in constituent securities and capitalisation and other routine events)

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

"Issuer Call Date" means the day specified as such in the notice delivered in accordance with Clause 10.2.3, and if such day is not a Scheduled Trading Day, means the first succeeding Scheduled Trading Day unless, in the determination of the Calculation Agent such day is a Disrupted Day. If the Calculation Agent determines that such day is a Disrupted Day, then the Issuer Call Date shall be the first succeeding Scheduled Trading Day that is not a Disrupted Day, unless each of the Relevant Number of Scheduled Trading Days immediately following the original date that, but for the determination by the Calculation Agent of the occurrence of a Disrupted Day, would have been the Issuer Call Date is a Disrupted Day. In that case, (i) the last day of the Relevant Number of Scheduled Trading Days shall be deemed to be the Issuer Call Date notwithstanding the fact that such day is a Disrupted Day and (ii) the Calculation Agent shall determine the Termination Reference Price having regard to the then prevailing market conditions, the last reported trading price of the Index and such other factors as the Calculation Agent determines to be relevant.

"Market Disruption Event" means the occurrence or existence on any Scheduled Trading Day of (i) a Trading Disruption, (ii) an Exchange Disruption, which in either case the Calculation Agent determines is material, at any time during the one hour period that ends at the relevant Valuation Time, (iii) an Early Closure or (iv) or any event which disrupts or impairs the ability of the Issuer or of any market participants to effect transactions in, or obtain market values for, futures, options or derivatives contracts relating to the Index (including any proprietary index created by the Issuer or an associate of the Issuer), provided that the securities comprised in the Index in respect of which an Early Closure, an Exchange Disruption and/or a Exchange Disruption occurs or exists amount, in the determination of the Calculation Agent, in aggregate to 20 per cent. or more of the level of the Index. For the purposes of determining whether a Market Disruption Event in respect of an Index exists at any time, if a Market Disruption Event occurs in respect of a security included in the Index at any time, then the relevant percentage contribution of that security to the level of the Index shall be based on a comparison of (x) the portion of the level of the Index attributable to that security and (y) the overall level of the Index, in each case immediately before the occurrence of such Market Disruption Event.

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

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

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

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

"Related Exchange" means, in respect of the Index, each exchange or quotation system where trading has a material effect (as determined by the Calculation Agent) on the overall market for futures or options contracts relating to the Index or such other options or futures exchange(s) as the Calculation Agent may select, any transferee exchange or quotation system or any successor to any such exchange or quotation system or any substitute exchange or quotation system to which trading in futures or options contracts relating to the Index has temporarily relocated (provided that the Calculation Agent has determined that there is comparable liquidity relative to the futures or options contracts relating to the Index on such temporary substitute exchange or quotation system as on the original Related Exchange).

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

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

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

"Scheduled Trading Day" means, in respect of the Index, any day on which the Index Sponsor is scheduled to publish the level of the Index and each Related Exchange is scheduled to be open for trading for its regular trading session.

"Settlement 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 10.6, the level of

the Index as calculated and published by the Index Sponsor (which shall be deemed to be a monetary value in the Financing Level Currency) is at any time on any Scheduled Trading Day, from and including the Trade Date, and other than at a time at which there is, in the determination of the Calculation Agent, a Market Disruption Event, greater than or equal to the Stop Loss Price. If no such level is available the level will be determined by the Calculation Agent in its reasonable discretion pursuant to §§ 315, 317 BGB.

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

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

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

"Successor Index" means, in respect of the Index, where the Index is (i) not calculated and announced by the Index Sponsor but is calculated and announced by a successor sponsor acceptable to the Calculation Agent or (ii) replaced by a successor index using, in the determination of the Calculation Agent, the same or a substantially similar formula for and method of calculation as used in the calculation of the relevant Index, such successor index or index calculated and announced by the successor sponsor.

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

"Trading Disruption" means, in respect of the Index, any suspension of or limitation imposed on trading by the Exchange or Related Exchange or otherwise and whether by reason of movements in price exceeding limits permitted by the Exchange or Related Exchange or otherwise (i) relating to any Index Component or (ii) in futures or options contracts relating to the Index on any Related Exchange.

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

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

10.6.1 Market Disruption Events

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

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

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

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

10.6.3 Change of Exchange

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

10.6.4 Corrections

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

10.6.5 Currency

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

10.7 Index Disclaimer

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

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

	Information and details of the past and future performance of the Index and its volatility can be obtained from Bloomberg (Bloomberg code: DAX <Index>)
DAX® Index	The return on the Certificates is linked to the performance of the underlying Index. The levels of the Index may go down as well as up throughout the life of the Certificates. Fluctuations in the levels of the Index will affect the value of the Certificates. Information and details of the past and future performance of the Index and its volatility can be obtained from Bloomberg (Bloomberg code: DAX <Index>)
Dow Jones Industrial Average Index	The return on the Certificates is linked to the performance of the underlying Index. The levels of the Index may go down as well as up throughout the life of the Certificates. Fluctuations in the levels of the Index will affect the value of the Certificates. Information and details of the past and future performance of the Index and its volatility can be obtained from Bloomberg (Bloomberg code: INDU <Index>)
Dow Jones Industrial Average Index	The return on the Certificates is linked to the performance of the underlying Index. The levels of the Index may go down as well as up throughout the life of the Certificates. Fluctuations in the levels of the Index will affect the value of the Certificates. Information and details of the past and future performance of the Index and its volatility can be obtained from Bloomberg (Bloomberg code: INDU <Index>)

DAX® is a registered trademark of Deutsche Börse AG.

This financial instrument is neither sponsored nor promoted, distributed or in any other manner supported by Deutsche Börse AG (the "DBAG"). DBAG does not give any explicit or implicit warranty or representation, neither regarding the results deriving from the use of the Index, its underlying Index Data and/or the Index Trademark nor regarding the Index value at a certain point in time or on a certain date nor in any other respect. The Index and its underlying Index Data are calculated and published by DBAG. Nevertheless, as far as admissible under statutory law DBAG will not be liable vis-à-vis third parties for potential errors in the Index or its underlying Index Data. Moreover, there is no obligation for DBAG vis-à-vis third parties, including investors, to point out potential errors in the Index.

Neither the publication of the Index by DBAG nor the granting of any right to use the Index, its underlying Index Data as well as the Index Trademark for the utilization in connection with the financial instrument or other securities or financial products, which derived from the Index, represents a recommendation by DBAG for a capital investment or contains in any manner a warranty or opinion by DBAG with respect to the attractiveness on an investment in this product.

In its capacity as sole owner of all rights to the Index, its underlying Index Data, and the Index Trademark DBAG has solely granted to the issuer of the financial instrument the utilization of the Index Data and the Index Trademark as well as any reference to the Index Data and the Index Trademark in connection with the financial instrument.

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
80522	NG1757	DE000NG17571	EUR 1.44
80523	NG1758	DE000NG17589	EUR 1.64
80524	NG1759	DE000NG17597	EUR 1.84
80525	NG176A	DE000NG176A6	EUR 2.04
80526	NG176B	DE000NG176B4	EUR 2.24
80527	NG176C	DE000NG176C2	EUR 2.44

80528	NG176D	DE000NG176D0	EUR 2.64
80529	NG176E	DE000NG176E8	EUR 2.84
80530	NG176F	DE000NG176F5	EUR 1.66
80531	NG176G	DE000NG176G3	EUR 2.1

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.</p> <p>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 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 2016</i></p>