

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 10 July 2017**  
**of**  
**ING BANK N.V.**

**for the issue of Securities**

<b>No. of Series of Certificates</b>	<b>Issue of up to</b>	<b>Title</b>	<b>ISIN</b>	<b>WKN</b>
80549	2,000,000	ING Long Share Open End Turbo Certificates	DE000NG17605	NG1760
80550	2,000,000	ING Long Share Open End Turbo Certificates	DE000NG17613	NG1761
80551	2,000,000	ING Long Share Open End Turbo Certificates	DE000NG17621	NG1762
80552	2,000,000	ING Long Share Open End Turbo Certificates	DE000NG17639	NG1763
80545	2,000,000	ING Long Share Open End Turbo Certificates	DE000NG176W0	NG176W
80546	2,000,000	ING Long Share Open End Turbo Certificates	DE000NG176X8	NG176X
80547	2,000,000	ING Long Share Open End Turbo Certificates	DE000NG176Y6	NG176Y
80548	2,000,000	ING Long Share Open End Turbo Certificates	DE000NG176Z3	NG176Z

**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](http://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:

<b>Seriennummer</b> Series number	<b>ISIN</b>	<b>Anzahl</b> Number
80549	DE000NG17605	up to 2.000.000
80550	DE000NG17613	up to 2.000.000
80551	DE000NG17621	up to 2.000.000
80552	DE000NG17639	up to 2.000.000
80545	DE000NG176W0	up to 2.000.000
80546	DE000NG176X8	up to 2.000.000
80547	DE000NG176Y6	up to 2.000.000
80548	DE000NG176Z3	up to 2.000.000

- 3. Ausgabetag: 13. Juli 2017**

Issue Date: 13 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: 11. Juli 2017**

Trade Date: 11 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:**

<b>11.</b>	<b>Aktienbezogene Long Open End Turbo Zertifikate</b>
	Long Share Open End Turbo Certificates
	<b>(i) Angaben in Bezug auf den Basiswert:</b>
	(i) Details regarding Underlying:

Seriennummer Series Number	Aktie Share	ISIN ISIN	Emittentin der Aktie Share Issuer	Börse Exchange
<b>80549</b>	<b>Deutsche Bank AG</b>	<b>DE0005140008</b>	<b>Deutsche Bank AG</b>	<b>Deutsche Börse, Exchange Electronic Trading (Xetra)</b>
80549	Deutsche Bank AG	DE0005140008	Deutsche Bank AG	Deutsche Börse, Exchange Electronic Trading (Xetra)
<b>80550</b>	<b>Deutsche Bank AG</b>	<b>DE0005140008</b>	<b>Deutsche Bank AG</b>	<b>Deutsche Börse, Exchange Electronic Trading (Xetra)</b>
80550	Deutsche Bank AG	DE0005140008	Deutsche Bank AG	Deutsche Börse, Exchange Electronic Trading (Xetra)
<b>80551</b>	<b>Deutsche Bank AG</b>	<b>DE0005140008</b>	<b>Deutsche Bank AG</b>	<b>Deutsche Börse, Exchange Electronic Trading (Xetra)</b>
80551	Deutsche Bank AG	DE0005140008	Deutsche Bank AG	Deutsche Börse, Exchange Electronic Trading (Xetra)
<b>80552</b>	<b>Deutsche Bank AG</b>	<b>DE0005140008</b>	<b>Deutsche Bank AG</b>	<b>Deutsche Börse, Exchange Electronic Trading (Xetra)</b>
80552	Deutsche Bank AG	DE0005140008	Deutsche Bank AG	Deutsche Börse, Exchange Electronic Trading (Xetra)
<b>80545</b>	<b>ING Groep N.V.</b>	<b>NL0011821202</b>	<b>ING Groep N.V.</b>	<b>Amsterdam SE</b>
80545	ING Groep N.V.	NL0011821202	ING Groep N.V.	Amsterdam SE
<b>80546</b>	<b>Muenchener Rueckversicherungs AG</b>	<b>DE0008430026</b>	<b>Muenchener Rueckversicherungs AG</b>	<b>Deutsche Börse, Exchange Electronic Trading (Xetra)</b>
80546	Muenchener Rueckversicherungs AG	DE0008430026	Muenchener Rueckversicherungs AG	Deutsche Börse, Exchange Electronic Trading (Xetra)
<b>80547</b>	<b>Salzgitter AG</b>	<b>DE0006202005</b>	<b>Salzgitter AG</b>	<b>Deutsche Börse, Exchange Electronic Trading (Xetra)</b>
80547	Salzgitter AG	DE0006202005	Salzgitter AG	Deutsche Börse, Exchange Electronic Trading (Xetra)
<b>80548</b>	<b>Deutsche Bank AG</b>	<b>DE0005140008</b>	<b>Deutsche Bank AG</b>	<b>Deutsche Börse, Exchange Electronic Trading (Xetra)</b>
80548	Deutsche Bank AG	DE0005140008	Deutsche Bank AG	Deutsche Börse, Exchange Electronic Trading (Xetra)

**(ii) Angaben in Bezug auf Berechnungen**

(ii) Details regarding calculations

Seriennummer Series Number	Aktuelle Finan- zierungshöhe am Handelstag Current Finan- cing Level on the Trade Date	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 Finanzierungs- höhe Financing Level Currency	Maximum Spread Maximum Spread
<b>80549</b> 80549	<b>15,348</b> 15.348	<b>3,50 %</b> 3.50 %	<b>15,348</b> 15.348	<b>1,00</b> 1.00	<b>EUR</b> EUR	<b>5,00 %</b> 5.00 %
<b>80550</b> 80550	<b>15,119</b> 15.119	<b>3,50 %</b> 3.50 %	<b>15,119</b> 15.119	<b>1,00</b> 1.00	<b>EUR</b> EUR	<b>5,00 %</b> 5.00 %
<b>80551</b> 80551	<b>14,893</b> 14.893	<b>3,50 %</b> 3.50 %	<b>14,893</b> 14.893	<b>1,00</b> 1.00	<b>EUR</b> EUR	<b>5,00 %</b> 5.00 %
<b>80552</b> 80552	<b>14,67</b> 14.67	<b>3,50 %</b> 3.50 %	<b>14,67</b> 14.67	<b>1,00</b> 1.00	<b>EUR</b> EUR	<b>5,00 %</b> 5.00 %
<b>80545</b> 80545	<b>14,05</b> 14.05	<b>3,50 %</b> 3.50 %	<b>14,05</b> 14.05	<b>1,00</b> 1.00	<b>EUR</b> EUR	<b>5,00 %</b> 5.00 %
<b>80546</b> 80546	<b>169,24</b> 169.24	<b>3,50 %</b> 3.50 %	<b>169,24</b> 169.24	<b>0,10</b> 0.10	<b>EUR</b> EUR	<b>5,00 %</b> 5.00 %
<b>80547</b> 80547	<b>32,64</b> 32.64	<b>3,50 %</b> 3.50 %	<b>32,64</b> 32.64	<b>1,00</b> 1.00	<b>EUR</b> EUR	<b>5,00 %</b> 5.00 %
<b>80548</b> 80548	<b>15,659</b> 15.659	<b>3,50 %</b> 3.50 %	<b>15,659</b> 15.659	<b>1,00</b> 1.00	<b>EUR</b> EUR	<b>5,00 %</b> 5.00 %

**ANHANG - PRODUKTBEDINGUNGEN FÜR AKTIENBEZOGENE LONG OPEN END TURBO ZERTIFIKATE**  
ANNEX - PRODUCT CONDITIONS RELATING TO LONG SHARE OPEN END TURBO CERTIFICATES

**3 Aktienbezogene Long Open End Turbo Zertifikate**

**3.1 Fälligkeit**

Die Zertifikate haben keinen festen Fälligkeitstag.

**3.2 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:

$(\text{Schlussreferenzpreis} - \text{Aktuelle Finanzierungshöhe}) \times \text{Bezugsverhältnis}$ ,  
abzüglich Kosten ("**Barabrechnungsbetrag bei Ausübung**"); oder

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

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

$(\text{Referenzkurs bei Kündigung} - \text{Aktuelle Finanzierungshöhe}) \times \text{Bezugsverhältnis}$ , abzüglich  
Kosten ("**Barabrechnungsbetrag bei Kündigung der Emittentin**").

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

**3.2.1 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.

**3.2.2 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](http://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.

### 3.2.3 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.

## 3.3 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.

#### 3.4 Vorzeitige Kündigung bei Vorliegen einer Rechtsänderung, einer Hedging-Störung, Gestiegener Hedging-Kosten und/oder eines Insolvenzantrags (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 und/oder eines Insolvenzantrags vorzeitig zurückzahlen. Die Emittentin wird die Zertifikate vollständig (aber nicht nur teilweise) am fünften Geschäftstag, nachdem die Benachrichtigung der vorzeitigen Rückzahlung gemäß 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.

#### 3.5 Definitionen

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

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



Stimmrechte der Person.

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

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

**"Rechtsänderung"** bedeutet, dass an oder nach dem Ausgabetag aufgrund (A) des Inkrafttretens von Änderungen der Gesetze, Verordnungen, Vorschriften, Anordnungen, Entscheidungen oder Verfahren (einschließlich aber nicht beschränkt auf Steuergesetze und Verordnungen, Vorschriften, Anordnungen, Entscheidungen oder Verfahren zuständiger Aufsichtsbehörden, Finanzbehörden und/oder Börsen) oder (B) der Änderung der Auslegung geltender Gesetze oder Verordnungen (oder der Ankündigung entsprechender Änderungen) durch zuständige Gerichte, Gerichtshöfe oder Behörden (einschließlich maßgeblicher Börsen oder Handelseinrichtungen) (einschließlich Maßnahmen von Steuerbehörden) die Emittentin feststellt, dass (X) (i) das Halten, der Erwerb oder die Veräußerung von Aktien oder der Abschluss von Transaktionen über oder in Bezug auf Aktien oder (ii) die Erfüllung ihrer Verpflichtungen aus den Zertifikaten durch die Emittentin oder eines ihrer Verbundenen Unternehmen rechtswidrig geworden ist oder (nach ihrer Auffassung) werden wird oder (Y) die Kosten der Emittentin oder eines ihrer Verbundenen Unternehmen, die (i) mit dem Halten, dem Erwerb oder der Veräußerung von Aktien 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 3.6, 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 der Aktie 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.

**"Delisting"** bezeichnet eine Bekanntgabe der Börse, dass gemäß ihren Regeln die Zulassung, der Handel oder die öffentliche Notierung der Aktie aus einem beliebigen Grund (mit Ausnahme einer Fusion oder eines Übernahmeangebots) beendet wurde oder wird, und die Aktie nicht unverzüglich an einer Börse oder einem Kursnotierungssystem im selben Land dieser Börse (oder, sollte sich diese Börse innerhalb der Europäischen Union befinden, in einem Mitgliedsstaat der Europäischen Union) wieder zugelassen, gehandelt oder öffentlich notiert wird und nicht mehr länger an einer für die Emittentin annehmbaren Börse notiert ist.

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

**"Vorzeitiger Börsenschluss"** bezeichnet in Bezug auf die Aktie die Schließung der Börse oder einer Verbundenen Börse vor dem Planmäßigen Börsenschluss an einem Börsengeschäftstag, sofern diese vorzeitige Schließung von der Börse bzw. Verbundenen Börse nicht mindestens eine Stunde vor dem früheren der folgenden Zeitpunkte bekannt gegeben wird: (i) dem tatsächlichen Börsenschluss im Rahmen des regulären Handels an diesem Börsengeschäftstag an der Börse bzw. Verbundenen Börse und (ii) dem Ablauf der Frist zur Einreichung von Ordnern, die für deren Eingabe in das System der Börse bzw. Verbundenen Börse 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 die Aktie, die Börse, wie in den anwendbaren Endgültigen Bedingungen unter der Überschrift "*Börse*" angegeben oder die Wertpapierbörse, an der die Aktie nach

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

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

**"Börsenstörung"** bezeichnet jedes Ereignis (mit Ausnahme eines Vorzeitigen Börsenschlusses), durch das (nach Feststellung durch die Berechnungsstelle) die allgemeine Fähigkeit der Marktteilnehmer (i) zur Durchführung von Transaktionen mit der Aktie oder zur Einholung von Marktkursen für diese oder (ii) zur Durchführung von Termin- oder Optionskontrakten auf die Aktie an einer Zugehörigen 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.

**"Außerordentliche Dividende"** bezeichnet einen Betrag je Aktie, der von der Berechnungsstelle insgesamt oder zu einem Teil als Außerordentliche Dividende eingestuft wird.

**"Schlussreferenzpreis"** bezeichnet einen Betrag, der dem Kurs der Aktie zum Bewertungszeitpunkt am Bewertungstag, wie von der Berechnungsstelle ohne Berücksichtigung nachträglicher Korrekturen festgestellt, entspricht, es sei denn, die Berechnungsstelle stellt fest, dass solche nachträglichen Korrekturen zur Berechnung des Barabrechnungsbetrag berücksichtigt werden können. Die Feststellung erfolgt nach billigem Ermessen der Berechnungsstelle gemäß §§ 315, 317 BGB entweder auf der Grundlage des arithmetischen Durchschnitts der letzten Preise oder der mittleren Marktnotierungen, welche die Berechnungsstelle von zwei oder mehr Finanzdienstleistungsinstituten (die von der Berechnungsstelle ausgewählt werden), die mit den Aktien handeln, erhalten hat oder auf der Grundlage von anderen Faktoren, welche die Berechnungsstelle nach billigem Ermessen gemäß §§ 315, 317 BGB festlegen kann.

**"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 3.6, einen von der Berechnungsstelle wie folgt ermittelten Betrag (der negativ sein kann):

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

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

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

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

**"Insolvenz"** bedeutet in Bezug auf die Emittentin der Aktie, dass aufgrund freiwilliger oder unfreiwilliger Liquidation, Konkurs, Insolvenz, Auflösung oder Abwicklung oder eines entsprechenden Verfahrens, das die Emittentin der Aktie betrifft, (A) sämtliche Aktien der Emittentin der Aktie auf einen Treuhänder, Liquidator oder eine vergleichbare Person zu übertragen sind oder (B) den Inhabern der Aktien der Emittentin der Aktie die Übertragung der Aktien gesetzlich untersagt wird.

**"Insolvenzantrag"** bedeutet in Bezug auf die Aktie, dass die Emittentin der Aktie nach Feststellung durch die Berechnungsstelle ein Verfahren auf Erlass eines Urteils, in dem eine Insolvenz- oder Konkursfeststellung getroffen wird, oder auf Erlass einer sonstigen Rechtsschutzanordnung nach Maßgabe einer Insolvenz- oder Konkursordnung oder nach einem sonstigen vergleichbaren Gesetz, das Gläubigerrechte betrifft, eingeleitet hat oder ein entsprechendes Verfahren durch eine Regulierungs-, Aufsichts- oder vergleichbare Behörde mit primärer insolvenz-, sanierungs- oder aufsichtsrechtlicher Zuständigkeit in der Rechtsordnung, in der sie gegründet wurde oder ihre Hauptniederlassung oder ihren Sitz hat, gegen sie eingeleitet wurde oder sie einem entsprechenden Verfahren zustimmt oder von ihr oder einer solchen Regulierungs-, Aufsichts- oder vergleichbaren Behörde ein Antrag auf ihre

Auflösung oder Liquidation gestellt wurde oder sie einem entsprechenden Antrag zugestimmt hat.

**"Emittentenkündigungstag"** ist der in der Emittentenkündigungserklärung gemäß Ziffer 3.2.3 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 Handelskurses der Aktie 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, (iii) eines Zusätzlichen Störungsereignisses, die bzw. das jeweils nach Feststellung durch die Berechnungsstelle nach billigem Ermessen gemäß §§ 315, 317 BGB wesentlich ist und in der letzten Stunde vor dem betreffenden Bewertungszeitpunkt auftritt, oder (iv) einen Vorzeitigen Börsenschluss.

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

**"Fusionstag"** bezeichnet in Bezug auf eine Fusion den Abschlusstag der Fusion oder in Fällen, in denen die Berechnungsstelle feststellt, dass gemäß dem auf die Fusion anwendbaren lokalen Recht kein Abschlusstag ermittelt werden kann, ein von der Berechnungsstelle festgelegter anderer Tag.

**"Fusion"** bezeichnet in Bezug auf die Aktie (i) eine Gattungsänderung oder Änderung der Aktie, die zu einer Übertragung oder einer unwiderruflichen Verpflichtung zur Übertragung aller im Umlauf befindlichen Aktien führt; (ii) einen Zusammenschluss, eine Verschmelzung, eine Fusion oder einen rechtsverbindlichen Aktientausch der Emittentin der Aktie mit einem anderen Rechtsträger bzw. auf einen anderen Rechtsträger (mit Ausnahme von Zusammenschlüssen, Verschmelzungen oder Fusionen, bei denen die betreffende Emittentin der Aktie fortbesteht und die keine solche Gattungsänderung oder Änderung bei sämtlichen im Umlauf befindlichen Aktien zur Folge haben); oder (iii) ein Übernahmeangebot, ein öffentliches Angebot, ein Umtauschangebot, eine Aufforderung, einen Vorschlag oder eine andere Maßnahme eines Rechtsträgers oder einer Person im Hinblick auf den Kauf oder anderweitigen Erwerb von 100 Prozent der im Umlauf befindlichen Aktien der Emittentin der Aktie mit der Folge einer Übertragung oder einer unwiderruflichen Verpflichtung zur Übertragung aller Aktien (mit Ausnahme von Aktien, die im Eigentum des betreffenden Rechtsträgers oder der betreffenden Person stehen oder sich unter dessen Kontrolle befinden) oder (iv) einen Zusammenschluss, eine Verschmelzung, eine Fusion oder einen rechtsverbindlichen Aktientausch der Emittentin der Aktie oder ihrer Tochterunternehmen mit einem anderen bzw. auf einen anderen Rechtsträger, bei dem die Emittentin der Aktie fortbesteht und was keine entsprechende Gattungsänderung oder Änderung sämtlicher im Umlauf befindlicher Aktien zur Folge hat, jedoch dazu führt, dass die unmittelbar vor

diesem Ereignis im Umlauf befindlichen Aktien (mit Ausnahme von Aktien, die im Eigentum des betreffenden Rechtsträgers stehen oder sich unter dessen Kontrolle befinden) insgesamt weniger als 50 % der unmittelbar nach diesem Ereignis im Umlauf befindlichen Aktien ausmachen (ein "**Reverse Merger**"), jeweils sofern der Fusionstag dem Bewertungstag entspricht oder vor diesem liegt.

"**Verstaatlichung**" bedeutet, dass sämtliche Aktien der Emittentin der Aktie bzw. das gesamte oder ein wesentlicher Teil des Vermögens der Emittentin der Aktie verstaatlicht oder enteignet wird/werden oder anderweitig an staatliche Stellen, Behörden, Einrichtungen oder Organe zu übertragen ist/sind.

"**Neue Aktien**" bezeichnet Stammaktien, gleich ob von dem/der an der Fusion beteiligten Rechtsträger oder Person (mit Ausnahme der maßgeblichen Emittentin der Aktie) oder von Dritten, die (i) an einer Börse oder einem Kursnotierungssystem im selben Land wie die Börse (oder, sollte sich die Börse innerhalb der Europäischen Union befinden, in einem Mitgliedsstaat der Europäischen Union) oder an einer anderen für die Berechnungsstelle annehmbaren Börse zugelassen sind, gehandelt oder öffentlich notiert werden und (ii) nicht Gegenstand von Devisenkontrollen, Handelsbeschränkungen oder sonstigen Handelshindernissen sind oder dies planmäßig umgehend nach dem Fusionstag sein werden.

"**Fiktiver Dividendenbetrag**" bezeichnet, sofern anwendbar, einen von der Berechnungsstelle ermittelten Betrag in Höhe (i) der Summe sämtlicher Bardividenden und/oder sonstiger Barausschüttungen in Bezug auf die Aktie, 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).

"**Andere Gegenleistung**" bezeichnet Bargeld und/oder Wertpapiere (außer der Neuen Aktien) oder Vermögenswerte (entweder des Unternehmens oder der Person (außer der jeweiligen Emittentin der Aktien), die an der Fusion beteiligt sind, oder eines Dritten).

"**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, wie von der Berechnungsstelle nach billigem Ermessen bestimmt.

"**Verbundene Börse(n)**" bezeichnet in Bezug auf die Aktie jede Börse oder jedes Kursnotierungssystem, an der bzw. dem der Handel (nach Feststellung durch die Berechnungsstelle) eine erhebliche Auswirkung auf den Gesamtmarkt für Termin- oder Optionskontrakte auf die Aktie hat, oder andere gegebenenfalls von der Berechnungsstelle ausgewählte Options- oder Terminbörsen, alle Übertragungsempfänger oder Rechtsnachfolger einer entsprechenden Börse bzw. eines entsprechenden Kursnotierungssystems, auf die bzw. das der Handel mit Termin- oder Optionskontrakten auf die Aktie vorübergehend verlagert wurde (sofern die Berechnungsstelle festgestellt hat, dass an dieser

vorübergehenden Ersatzbörse bzw. diesem vorübergehenden Ersatz-Kursnotierungssystem in Bezug auf Termin- oder Optionskontrakte auf die Aktie eine Liquidität vorherrscht, die mit derjenigen 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 die Aktien einen Tag, an dem jede Börse und jede Verbundene Börse, die in diesen Bedingungen angegeben ist, planmäßig während der regulären Handelszeiten für den Handel geöffnet ist.

**"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.

**"Aktie(n)"** oder **"Basiswert(e)"** bezeichnet die jeweilige Aktie, wie in den anwendbaren Endgültigen Bedingungen unter der Überschrift "*Aktie*" angegeben.

**"Emittentin der Aktie"** bezeichnet die jeweilige Emittentin der Aktie, wie in den anwendbaren Endgültigen Bedingungen unter der Überschrift "*Emittentin der Aktie*" angegeben.

**"Stop-Loss-Ereignis"** tritt ein, falls – vorbehaltlich einer Anpassung gemäß Ziffer 3.6 – der Kurs der Aktie an der Börse zu einem beliebigen Zeitpunkt an einem Planmäßigen Handelstag ab dem Handelstag (einschließlich), bei dem es sich nicht um einen Zeitpunkt handelt, an dem eine von der Berechnungsstelle festgestellte Marktstörung vorliegt, niedriger ist als der Stop-Loss-Preis oder diesem entspricht. Ist kein entsprechender Stand verfügbar, wird er von der Berechnungsstelle nach billigem Ermessen gemäß §§ 315, 317 BGB festgelegt.

**"Stop-Loss-Preis"** bezeichnet die Aktuelle Finanzierungshöhe. Der Stop-Loss-Preis 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) einen von der Berechnungsstelle festgelegten Geschäftstag.

**"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.

**"Übernahmeangebot"** bezeichnet in Bezug auf die Aktie ein Übernahmeangebot, ein öffentliches Angebot, ein Umtauschangebot, eine Aufforderung, einen Vorschlag oder eine andere Maßnahme eines Rechtsträgers oder einer Person mit der Folge, dass der betreffende Rechtsträger oder die Person durch Umwandlung oder anderweitig mehr als 10 Prozent und weniger als 100 Prozent der im Umlauf

befindlichen stimmberechtigten Aktien der Emittentin der Aktie (wie jeweils durch die Berechnungsstelle anhand von Einreichungen bei staatlichen Stellen oder Selbstregulierungsorganen oder sonstiger von der Berechnungsstelle für maßgeblich eingestufte Informationen bestimmt) kauft oder auf andere Weise erhält oder das Recht auf deren Übertragung erwirbt.

**"Tag des Übernahmeangebots"** bezeichnet, in Bezug auf das Übernahmeangebot, den Tag, an dem die stimmberechtigten Aktien mit einem von der Emittentin festgelegten Betrag tatsächlich erworben oder auf andere Weise erlangt (wie von der Berechnungsstelle festgelegt) sind.

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

**"Handelsstörung"** bezeichnet eine Aussetzung, Beeinträchtigung oder Einschränkung des Handels durch die maßgebliche Börse oder Verbundene Börse oder anderweitig, 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 die betreffende Aktie an dieser Börse oder (ii) in Bezug auf Termin- oder Optionskontrakte auf die Aktie an einer Verbundenen Börse.

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

### 3.6 Marktstörungen, Anpassungen, Berichtigungen, Folgen bestimmter Ereignisse

#### 3.6.1 Marktstörungen

Stellt die Berechnungsstelle den Eintritt einer Marktstörung fest, kann die Emittentin nach billigem Ermessen gemäß § 315 BGB (i) Anpassungen des Barabrechnungsbetrags und/oder anderer maßgeblicher Berechnungen oder Festlegungen in Bezug auf die Zertifikate vornehmen, die sie zur Berücksichtigung für geeignet erachtet, sofern dies 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 von Allgemeinen Zertifikatebedingungen 8 (*Mitteilungen*) mit.

#### 3.6.2 Anpassungen

Stellt die Berechnungsstelle fest, dass in Bezug auf die Aktie ein Potenzielles Anpassungsereignis (wie unten angegeben) eingetreten ist oder dass eine Anpassung der Abrechnungsbedingungen notierter Kontrakte auf die Aktie, die an einer Verbundenen Börse gehandelt werden, vorgenommen wurde, stellt die Berechnungsstelle fest, ob das Potenzielle Anpassungsereignis bzw. die Anpassung eine Verwässerung oder Konzentration des inneren Werts der Aktie zur Folge hat; ist dies der Fall, (a) fordert sie die Emittentin zur Vornahme



etwaiger Anpassungen der Berechnungen oder Festlegungen in Bezug auf die Zertifikate auf, die die Berechnungsstelle zur Berücksichtigung dieser Verwässerung bzw. Konzentration für angemessen erachtet (wobei keine Anpassungen vorgenommen werden, um lediglich Änderungen der Volatilität, der voraussichtlichen Dividenden, des Zinssatzes für die Aktienleihe oder der Liquidität zu berücksichtigen) und (b) legt den oder die Tage des Wirksamwerdens der Anpassung(en) fest. Die Berechnungsstelle ist berechtigt (jedoch nicht verpflichtet), die geeignete Anpassung unter Bezugnahme auf eine Anpassung im Zusammenhang mit dem betreffenden Potenziellen Anpassungsereignis oder auf eine Anpassung der Abrechnungsbedingungen festzulegen, die eine Optionsbörse an Optionen auf die Aktie, die an dieser Optionsbörse gehandelt werden, vorgenommen hat. Die Emittentin teilt den Gläubigern alle entsprechenden Anpassungen von Zertifikaten gemäß dieser Bestimmung nach Maßgabe von Allgemeinen Zertifikatebedingungen 8 (*Mitteilungen*) mit. Anpassungen gemäß den Bestimmungen dieser Ziffer haben keine Auswirkungen auf die Währung, auf die Zahlungsverpflichtungen aus den Zertifikaten lauten.

**"Potenzielles Anpassungsereignis"** bezeichnet jedes der folgenden Ereignisse:

- (a) eine Teilung, einen Zusammenschluss oder eine Gattungsänderung der Aktien (sofern dies nicht die Folge einer Fusion ist) oder eine freie Ausschüttung oder Dividende in Form der Aktien an die bestehenden Inhaber durch die Ausgabe von Bonusaktien oder im Zusammenhang mit einer Kapitalisierung oder einer vergleichbaren Emission;
- (b) eine Ausschüttung, Emission oder Dividende an die bestehenden Inhaber der Aktien in Form (A) der Aktien oder (B) von sonstigem Aktienkapital oder sonstigen Wertpapieren, die das Recht auf Zahlung von Dividenden und/oder Erlösen aus der Liquidation der Emittentin der Aktie gewähren und die entsprechenden Zahlungen an die Inhaber der Aktien entsprechen oder anteilig dazu geleistet werden, oder (C) von Aktienkapital oder sonstigen Wertpapieren einer anderen Emittentin, der infolge einer Ausgliederung oder einer vergleichbaren Transaktion (unmittelbar oder mittelbar) von der Emittentin der Aktie erworben wurde oder in deren Eigentum steht, oder (D) von sonstigen Wertpapieren, Rechten oder Optionsscheinen oder sonstigen Vermögenswerten, und zwar jeweils gegen die Leistung einer Zahlung (in bar oder in sonstiger Weise) in einer Höhe, die unter dem von der Berechnungsstelle ermittelten geltenden Marktpreis liegt;
- (c) eine Außerordentliche Dividende;
- (d) eine Kündigung durch die Emittentin der Aktie in Bezug auf nicht voll eingezahlte Aktien;
- (e) ein Rückkauf von betreffenden Aktien durch die Emittentin der Aktie, gleich ob dieser aus Gewinnen oder Kapital erfolgt und ob die Gegenleistung für den Rückkauf aus Barmitteln, Wertpapieren oder sonstigen Leistungen besteht;
- (f) in Bezug auf die Emittentin der Aktie tritt ein Ereignis ein, das dazu führt, dass gemäß einem Aktionärsrechteplan oder einer Vereinbarung, die gegen feindliche Übernahmen gerichtet ist und für den Eintritt bestimmter Ereignisse eine Ausschüttung von Vorzugsaktien, Optionsscheinen, Schuldtiteln oder Aktienbezugsrechten zu einem

Preis unterhalb ihres (von der Berechnungsstelle ermittelten) Marktwerts vorsieht, Aktionärsrechte ausgeschüttet oder von den Stammaktien oder sonstigen Aktien des Stammkapitals der Emittentin der Aktie abgetrennt werden, wobei infolge entsprechender Ereignisse vorgenommene Anpassungen nach einer Rückgabe solcher Rechte erneut anzupassen sind, oder

- (g) alle sonstigen Ereignisse, die eine Verwässerung oder Konzentration des inneren Werts der betreffenden Aktien zur Folge haben könnten (darunter eine Änderung der Währung, in der die Aktie notiert ist, ein Ereignis mit Auswirkungen auf eine Währung oder die Änderung einer Börse).

### 3.6.3 Berichtigungen

Sollte ein an der Börse 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 innerhalb von drei Geschäftstagen nach der ursprünglichen Veröffentlichung veröffentlicht, ist die Berechnungsstelle berechtigt (jedoch nicht verpflichtet), einen etwaigen nach der Berichtigung zu zahlenden Betrag zu ermitteln; die Emittentin ist berechtigt, erforderlichenfalls Anpassungen etwaiger Berechnungen oder Festlegungen in Bezug auf die Zertifikate vorzunehmen, um der Berichtigung Rechnung zu tragen, und teilt dies den Gläubigern gemäß den Allgemeinen Zertifikatebedingungen 8 (*Mitteilungen*) mit.

### 3.6.4 Folgen bestimmter Ereignisse

- (a) Fusion

Stellt die Berechnungsstelle den Eintritt einer Fusion in Bezug auf die Aktie fest, ist die Emittentin berechtigt, (i) die Zertifikate durch Mitteilung an die Gläubiger gemäß den Allgemeinen Zertifikatebedingungen 8 (*Mitteilungen*) zu kündigen. Im Fall einer entsprechenden Kündigung der Zertifikate zahlt die Emittentin an jeden Gläubiger einen Betrag für jedes von ihm gehaltene Zertifikat in Höhe des Marktwerts eines Zertifikats unter Berücksichtigung der Fusion, abzüglich der Kosten der Emittentin für die Änderung oder Glättstellung von Absicherungsgeschäften sowie Kosten, Auslagen, Gebühren oder Steuern, die der Emittentin in Bezug auf Absicherungsgeschäfte entstehen, jeweils wie von der Berechnungsstelle festgestellt. Zahlungen erfolgen in der den Gläubigern gemäß den Allgemeinen Zertifikatebedingungen 8 (*Mitteilungen*) mitgeteilten Weise; (ii) alle Anpassungen der Ausübungs-, Abrechnungs-, Zahlungs- und sonstigen jeweiligen Berechnungen oder Festlegungen in Bezug auf die Zertifikate vorzunehmen, die die Berechnungsstelle zur Berücksichtigung der wirtschaftlichen Auswirkungen der Fusion auf die Zertifikate für angemessen erachtet (wobei keine Anpassungen vorgenommen werden, um lediglich Änderungen der Volatilität, der voraussichtlichen Dividenden, des Zinssatzes für die Aktienleihe oder der Liquidität mit Bedeutung für die Aktie oder die Zertifikate zu berücksichtigen), wobei die Anpassung unter Bezugnahme auf (eine) Anpassung(en) festgelegt werden kann (jedoch nicht muss), die eine Optionsbörse im Zusammenhang mit der Fusion an Optionen auf die Aktie, die an der Optionsbörse gehandelt werden, vorgenommen hat, und den Tag des Wirksamwerdens der Anpassung festzulegen; (iii) außer in Bezug auf einen

Reverse Merger am oder nach dem betreffenden Fusionstag die Neuen Aktien und/oder gegebenenfalls den Betrag einer Anderen Gegenleistung (wie nachträglich gemäß maßgeblichen Bedingungen geändert und einschließlich eines etwaigen Rückzahlungserlöses) wie die maßgeblichen "Aktien" und deren Emittentin wie die "Emittentin der Aktien" zu behandeln und, falls die Berechnungsstelle dies für angemessen erachtet, Anpassungen der von ihr bestimmten maßgeblichen Berechnungen und Festlegungen in Bezug auf die Zertifikate vorzunehmen. Die Emittentin hat den Gläubigern entsprechende Kündigungen, Anpassungen bzw. angenommene Änderungen gemäß den Allgemeinen Zertifikatebedingungen 8 (*Mitteilungen*) mitzuteilen.

(b) Übernahmeangebot

Stellt die Berechnungsstelle den Eintritt eines Übernahmeangebots in Bezug auf die Aktie fest, ist die Emittentin an oder nach dem maßgeblichen Tag des Übernahmeangebots berechtigt, (i) die Zertifikate durch Mitteilung an die Gläubiger gemäß den Allgemeinen Zertifikatebedingungen 8 (*Mitteilungen*) zu kündigen. Im Fall einer entsprechenden Kündigung der Zertifikate zahlt die Emittentin an jeden Gläubiger einen Betrag für jedes von ihm gehaltene Zertifikat in Höhe des Marktwerts eines Zertifikats unter Berücksichtigung des Übernahmeangebots, abzüglich der Kosten der Emittentin für die Änderung oder Glättstellung von Absicherungsgeschäften sowie Kosten, Auslagen, Gebühren oder Steuern, die der Emittentin in Bezug auf Absicherungsgeschäfte entstehen, jeweils wie von der Berechnungsstelle festgestellt. Zahlungen erfolgen in der den Gläubigern gemäß den Allgemeinen Zertifikatebedingungen 8 (*Mitteilungen*) mitgeteilten Weise; (ii) alle Anpassungen der Ausübungs-, Abrechnungs-, Zahlungs- und sonstigen jeweiligen Berechnungen oder Festlegungen in Bezug auf die Zertifikate vorzunehmen, die die Berechnungsstelle zur Berücksichtigung der wirtschaftlichen Auswirkungen des Übernahmeangebots auf die Zertifikate für angemessen erachtet (wobei keine Anpassungen vorgenommen werden, um lediglich Änderungen der Volatilität, der voraussichtlichen Dividenden, des Zinssatzes für die Aktienleihe oder der Liquidität mit Bedeutung für die Aktie oder die Zertifikate zu berücksichtigen), wobei die Anpassung unter Bezugnahme auf (eine) Anpassung(en) festgelegt werden kann (jedoch nicht muss), die eine Optionsbörse im Zusammenhang mit dem Übernahmeangebot an Optionen auf die Aktie, die an der Optionsbörse gehandelt werden, vorgenommen hat, und den Tag des Wirksamwerdens der Anpassung festzulegen; Die Emittentin hat den Gläubigern entsprechende Kündigungen bzw. Anpassungen gemäß den Allgemeinen Zertifikatebedingungen 8 (*Mitteilungen*) mitzuteilen.

(c) Verstaatlichung, Insolvenz, Delisting

Stellt die Berechnungsstelle den Eintritt einer Verstaatlichung, einer Insolvenz oder eines Delisting in Bezug auf die Aktie fest, ist die Emittentin berechtigt, (i) die Berechnungsstelle zur Bestimmung einer etwaigen an den jeweiligen Berechnungen oder Festlegungen in Bezug auf die Zertifikate zur Berücksichtigung der Verstaatlichung, der Insolvenz bzw. des Delisting vorzunehmenden Anpassung aufzufordern und den Tag des Wirksamwerdens der Anpassung festzulegen; (ii) die

Zertifikate zu kündigen. Im Fall einer entsprechenden Kündigung der Zertifikate zahlt die Emittentin an jeden Gläubiger einen Betrag für jedes von ihm gehaltene Zertifikat in Höhe des Marktwerts eines Zertifikats unter Berücksichtigung der Verstaatlichung, der Insolvenz bzw. des Delisting, abzüglich der Kosten der Emittentin für die Änderung oder Glattstellung von Absicherungsgeschäften sowie Kosten, Auslagen, Gebühren oder Steuern, die der Emittentin in Bezug auf Absicherungsgeschäfte entstehen, jeweils wie von der Berechnungsstelle festgestellt. Zahlungen erfolgen in der den Gläubigern gemäß den Allgemeinen Zertifikatebedingungen 8 (*Mitteilungen*) mitgeteilten Weise. Eine Kündigung der Zertifikate oder eine Festlegung gemäß den Bestimmungen dieses Absatzes ist den Gläubigern gemäß den Allgemeinen Zertifikatebedingungen 8 (*Mitteilungen*) mitzuteilen.

### 3 Long Share Open End Turbo Certificates

#### 3.1 Maturity

The Certificates do not have a fixed maturity date.

#### 3.2 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:

(Final Reference Price – Current Financing Level) x 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:

(Termination Reference Price – Current Financing Level) x 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.

##### 3.2.1 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*).

##### 3.2.2 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.

3.2.3 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.

3.3 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.

### 3.4 Early Redemption following the occurrence of a Change in Law, Hedging Disruption, Increased Cost of Hedging and/or Insolvency Filing (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 and/or Insolvency Filing. 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.

### 3.5 Definitions

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

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

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

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

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

law and any regulation, rule, order, ruling or procedure of any applicable regulatory authority, tax authority and/or any exchange) or (B) due to the promulgation of or any change in the interpretation by any court, tribunal or regulatory authority with competent jurisdiction (including, without limitation, any relevant exchange or trading facility) of any applicable law or regulation (including any action taken by a taxing authority), the Issuer determines that: (X) it has (or it expects that it will) become illegal for the Issuer or any of its Affiliates, to (i) hold, acquire or dispose of the Share or to enter into transactions on or relating to the Share or (ii) perform its obligations under the Certificates; or (Y) the Issuer or any of its Affiliates would (or would expect to) incur a materially increased cost in (i) holding, acquiring or disposing of the Share, (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 3.6, 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 Share 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*".

**"Delisting"** means that the Exchange announces that pursuant to its rules the Share has ceased (or will cease) to be listed, traded or publicly quoted on the Exchange for any reason (other than a Merger Event or Tender Offer) and the Share is not immediately re-listed, re-traded or re-quoted on an exchange or quotation system located in the same country as the Exchange (or, where the Exchange is within the European Union, in any Member State of the European Union) and the Share is no longer listed on an Exchange acceptable to the Issuer.

**"Disrupted Day"** means, in respect of the Share, any Scheduled Trading Day on which (i) the Exchange fails to open for trading during its regular trading session, (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 Share, the closure on any Exchange Business Day of the Exchange or any Related Exchange prior to its Scheduled Closing Time unless such earlier closing time is announced by such Exchange or such Related Exchange at least one hour prior to the earlier of (i) the actual closing time for the regular trading session on such Exchange or such Related Exchange on such Exchange Business Day and (ii) the submission deadline for orders to be entered into such Exchange or such 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 the Share, the Exchange as set out in the applicable Final Terms under the heading "*Exchange*" or otherwise the stock exchange on which the Share is, in the determination of the Calculation Agent, traded or quoted or any successor to such exchange or quotation system or any substitute exchange or quotation system to which trading in the Share has temporarily been relocated (provided that the Calculation Agent has determined that there is comparable liquidity relative to the Share on such successor or substitute exchange or quotation system as on the original Exchange).

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

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

**"Extraordinary Dividend"** means an amount per Share, the characterisation of which or portion thereof as an Extraordinary Dividend shall be determined by the Calculation Agent.

**"Final Reference Price"** means an amount equal to the price of the Share quoted on the Exchange on the Valuation Date at the Valuation Time as determined by the Calculation Agent without regard to any subsequently published correction, unless the Calculation Agent determines that such published correction can be taken into account for calculating the Cash Settlement Amount, based, at the Calculation Agent's reasonable discretion pursuant to §§ 315, 317 BGB, either on the arithmetic mean of the foregoing prices or middle market quotations provided to it by two or more financial institutions (as selected by the Calculation Agent) engaged in the trading of the Share or on such other factors as the Calculation Agent shall decide in its reasonable discretion pursuant to §§ 315, 317 BGB

**"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 3.6, an amount (which may be a negative number), as determined by the Calculation Agent, equal to:

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

**"Hedging Arrangement"** means any hedging arrangements entered into by the Issuer and/or its Affiliates at any time with respect to the Certificates, including without limitation, the entry into of any transaction(s) and/or the purchase and/or sale of the Share 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.

**"Insolvency"** means, in respect of the Share Issuer, that by reason of the voluntary or involuntary

liquidation, bankruptcy, insolvency, dissolution or winding-up of or any analogous proceeding affecting the Share Issuer, (A) all the Shares of the Share Issuer are required to be transferred to a trustee, liquidator or other similar official or (B) holders of the Shares of the Share Issuer become legally prohibited from transferring them.

**"Insolvency Filing"** means, in respect of the Share, that the Calculation Agent determines that the Share Issuer has instituted or has had instituted against it by a regulator, supervisor or any similar official with primary insolvency, rehabilitative or regulatory jurisdiction over it in the jurisdiction of its incorporation or organisation or the jurisdiction of its head or home office, or it consents to a proceeding seeking a judgment of insolvency or bankruptcy or any other relief under any bankruptcy or insolvency law or other similar law affecting creditors' rights, or a petition is presented for its winding-up or liquidation by it or such regulator, supervisor or similar official or it consents to such a petition.

**"Issuer Call Date"** means the day specified as such in the notice delivered in accordance with Clause 3.2.3, 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 Share on the Exchange 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 or (ii) an Exchange Disruption or (iii) any Additional Disruption Event, which in each case the Calculation Agent determines in its reasonable discretion pursuant to §§ 315, 317 BGB is material, at any time during the one hour period that ends at the relevant Valuation Time or (iv) an Early Closure.

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

**"Merger Date"** means, in respect of a Merger Event, the closing date of such Merger Event or, where the Calculation Agent determines that a closing date cannot be determined under the local law applicable to such Merger Event, such other date as determined by the Calculation Agent.

**"Merger Event"** means, in respect of the Share, any (i) reclassification or change of the Share that results in a transfer of or an irrevocable commitment to transfer all of the Shares outstanding to another entity or person, (ii) consolidation, amalgamation, merger or binding share exchange of the Share Issuer with or into another entity or person (other than a consolidation, amalgamation, merger or binding share exchange in which the Share Issuer is the continuing entity and which does not result in a reclassification or change of all of the Shares outstanding), (iii) takeover offer, tender offer, exchange offer, solicitation, proposal or other event by any entity or person to purchase or otherwise obtain 100 per cent of the outstanding Shares of the Share Issuer that results in a transfer of or an irrevocable

commitment to transfer all the Shares (other than such Shares owned or controlled by such other entity or person), or (iv) consolidation, amalgamation, merger or binding share exchange of the Share Issuer or its subsidiaries with or into another entity in which the Share Issuer is the continuing entity and which does not result in a reclassification or change of all the Shares outstanding but results in the outstanding Shares (other than Shares owned or controlled by such other entity) immediately prior to such event collectively representing less than 50 per cent. of the outstanding Shares immediately following such event (a "**Reverse Merger**"), in each case if the Merger Date is on or before the relevant Valuation Date.

"**Nationalisation**" means that all the Shares of the Share Issuer or all or substantially all the assets of the Share Issuer are nationalised, expropriated or are otherwise required to be transferred to any governmental agency, authority, entity or instrumentality thereof.

"**New Shares**" means ordinary or common shares, whether of the entity or person (other than the relevant Share Issuer) involved in the Merger Event or a third party, that are, or that as of the Merger Date are promptly scheduled to be, (i) publicly quoted, traded or listed on an exchange or quotation system located in the same country as the Exchange (or, where the Exchange is within the European Union, in any Member State of the European Union) or on another exchange acceptable to the Calculation Agent and (ii) not subject to any currency exchange controls, trading restrictions or other trading limitations.

"**Notional Dividend Amount**" means, if any, an amount as determined by the Calculation Agent, equal to (i) the sum of the cash dividends and/or other cash distributions in respect of the Share 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.

"**Other Consideration**" means cash and/or any securities (other than New Shares) or assets (whether of the entity or person (other than the relevant Share Issuer) involved in the Merger Event or a third party).

"**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 Share, 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 Share 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 Share 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 Share 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 relation to the Shares, any day on which the Exchange and each Related Exchange specified hereon are scheduled to be open for trading for their respective regular trading sessions.

**"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.

**"Share"** or **"Underlying"** means such relevant share as set out in the applicable Final Terms under the heading "*Share*".

**"Share Issuer"** means such relevant share issuer as set out in the applicable Final Terms under the heading "*Share Issuer*".

**"Stop Loss Event"** occurs if, subject to any adjustment in accordance with Clause 3.6, the price of the Share on the Exchange is at any time on any Scheduled Trading Day, from and including the Trade Date, and other than at a time at which there is, in the determination of the Calculation Agent, a Market Disruption Event less than or equal to the Stop Loss Price. If no such level is available the level will be determined by the Calculation Agent in its reasonable discretion pursuant to §§ 315, 317 BGB.

**"Stop Loss Price"** means the Current Financing Level. The 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.

**"Tender Offer"** means, in respect of the Share, a takeover offer, tender offer, exchange offer, solicitation, proposal or other event by any entity or person that results in such entity or person purchasing, or otherwise obtaining or having the right to obtain, by conversion or other means, greater than 10 per cent and less than 100 per cent of the outstanding voting shares of the Share Issuer, as determined by the Calculation Agent, based upon the making of filings with governmental or self-regulatory agencies or such other information as the Calculation Agent deems relevant.

**"Tender Offer Date"** means, in respect of a Tender Offer, the date on which voting shares in an amount determined by the Issuer are actually purchased or otherwise obtained (as determined by the Calculation Agent).

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

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

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

### **3.6** Market Disruption Event, Adjustments, Corrections, Consequences of Certain Events

#### **3.6.1** 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 and/or any other relevant calculation or determination relating to the Certificates as it deems necessary to account for any Market Disruption Event if it considers it appropriate to do so 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*).

#### **3.6.2** Adjustments

If the Calculation Agent determines that a Potential Adjustment Event (as specified below) has occurred in respect of the Share or that there has been an adjustment to the settlement terms of listed contracts on the Share traded on a Related Exchange, the Calculation Agent will determine whether such Potential Adjustment Event or adjustment has a diluting or concentrative effect on the theoretical value of the Share and, if so, will (a) request the Issuer to make the corresponding adjustment(s), if any, to any relevant calculation or determination relating to the Certificates as the Calculation Agent determines appropriate to account for that diluting or concentrative effect (provided that no adjustments will be made to account solely for changes in volatility, expected dividend, stock loan rate or liquidity) and (b) determine the effective date(s) of the adjustment(s). The Calculation Agent may (but need not) determine the appropriate adjustment by reference to the adjustment in respect of such Potential Adjustment Event or adjustment to settlement terms made by an options exchange to options on the Share

traded on that options exchange. The Issuer shall give notice to the Certificateholders of any such adjustment of the Certificates hereunder in accordance with General Certificate Condition 8 (*Notices*). No adjustments under this section will affect the currency denomination of any payment obligation arising out of the Certificates.

**"Potential Adjustment Event"** shall be any of the following:

- (a) a subdivision, consolidation or reclassification of the Share (unless resulting in a Merger Event), or a free distribution or dividend of the Share to existing holders by way of bonus, capitalisation or similar issue;
- (b) a distribution, issue or dividend to existing holders of the Share of (A) such Share, or (B) other share capital or securities granting the right to payment of dividends and/or the proceeds of liquidation of the Share Issuer equally or proportionately with such payments to holders of the Share, or (C) share capital or other securities of another issuing institution acquired or owned (directly or indirectly) by the Share Issuer as a result of a spin-off or other similar transaction, or (D) any other type of securities, rights or warrants or other assets, in any case for payment (cash or Other Consideration) at less than the prevailing market price as determined by the Calculation Agent;
- (c) an Extraordinary Dividend;
- (d) a call by the Share Issuer in respect of relevant Shares that are not fully paid;
- (e) a repurchase by the Share Issuer or any of its subsidiaries of relevant Shares whether out of profits or capital and whether the consideration for such repurchase is cash, securities or otherwise;
- (f) with respect to the Share Issuer, an event that results in any shareholder rights pursuant to a shareholder rights plan or arrangement directed against hostile takeovers that provides upon the occurrence of certain events for a distribution of preferred stock, warrants, debt instruments or stock rights at a price below their market value (as determined by the Calculation Agent) being distributed or becoming separated from shares of common stock or other shares of the capital stock of the Share Issuer (provided that any adjustment effected as a result of such an event shall be readjusted upon any redemption of such rights); or
- (g) any other event that may have a diluting or concentrative effect on the theoretical value of the relevant Shares (including, but not limited to, any change in the currency in which the Share is quoted, any event affecting a currency or an Exchange is changed).

### 3.6.3 Corrections

In the event that any price or level published on the Exchange and which is utilised for any calculation or determination made in relation to the Certificates is subsequently corrected and the correction is published by the Exchange within three Business Days after the original publication, the Calculation Agent has the right, but not the obligation, to determine the amount (if any) that is payable as a result of 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*).

#### 3.6.4 Consequences of Certain Events

##### (a) Merger Event

If the Calculation Agent determines that a Merger Event has occurred in respect of the Share, the Issuer may (i) cancel the Certificates by giving notice to Certificateholders in accordance with General Certificate Condition 8 (*Notices*). If the Certificates are so cancelled the Issuer will pay an amount to each Certificateholder in respect of each Certificate held by it which amount shall be the fair market value of a Certificate taking into account the Merger Event, less the cost to the Issuer of amending or liquidating any Hedging Arrangements, together with any costs, expenses, fees or taxes incurred by the Issuer in respect of any Hedging Arrangements all as determined by the Calculation Agent. Payments will be made in such manner as shall be notified to the Certificateholders in accordance with General Certificate Condition 8 (*Notices*); (ii) make such adjustment to the exercise, settlement, payment or any other relevant calculation or determination relating to the Certificates as the Calculation Agent determines appropriate to account for the economic effect on the Certificates of such Merger Event (provided that no adjustments will be made solely to account for changes in volatility, expected dividends, stock loan rate or liquidity relevant to the Share or to the Certificates), which may, but need not, be determined by reference to the adjustment(s) made in respect of such Merger Event by an options exchange to options on the Share traded on such options exchange and determine the effective date of that adjustment; and/or (iii) save in respect of a Reverse Merger, on or after the relevant Merger Date, deem the New Shares and/or the amount of Other Consideration, if applicable (as subsequently modified in accordance with any relevant terms and including the proceeds of any redemption, if applicable), and their issuer (if any) to be the relevant "Shares" and the relevant "Share Issuer", respectively, and if the Calculation Agent determines to be appropriate, the Issuer will adjust any relevant calculation or determination relating to the Certificates as it may determine. The Issuer shall give notice of such cancellation, adjustment or deemed change to the Certificateholders in accordance with General Certificate Condition 8 (*Notices*).

##### (b) Tender Offer

If the Calculation Agent determines that a Tender Offer has occurred in respect of the Share, then on or after the relevant Tender Offer Date the Issuer may (i) cancel the Certificates by giving notice to the Certificateholders in accordance with General Certificate Condition 8 (*Notices*). If the Certificates are so cancelled the Issuer will pay an amount to each Certificateholder in respect of each Certificate held by it which amount shall be the fair market value of a Certificate taking into account the Tender Offer, less the cost to the Issuer of amending or liquidating any Hedging Arrangements, together with any costs, expenses, fees or taxes incurred by the Issuer in respect of any Hedging Arrangements all as determined by the Calculation Agent. Payments will be made in such manner as shall be notified to the Certificateholders in



accordance with General Certificate Condition 8 (*Notices*) or (ii) make such adjustment to the exercise, settlement, payment or any other relevant calculation or determination relating to the Certificates as the Calculation Agent determines appropriate to account for the economic effect on the Certificates of such Tender Offer (provided that no adjustments will be made to account solely for changes in volatility or liquidity relevant to the Shares or to the Certificates), which may, but need not, be determined by reference to the adjustment(s) made in respect of such Tender Offer by an options exchange to options on the Share traded on such options exchange and determine the effective date of that adjustment. The Calculation Agent shall give notice of such cancellation or adjustment to the Certificateholders in accordance with General Certificate Condition 8 (*Notices*).

(c) Nationalisation, Insolvency, Delisting

If in respect of the Share or a Share Issuer the Calculation Agent determines that there has been a Nationalisation, an Insolvency or a Delisting, the Issuer may (i) request the Calculation Agent to determine the appropriate adjustment, if any, to be made to any relevant calculation or determination relating to the Certificates to account for the Nationalisation, Insolvency or Delisting, as the case may be, and determine the effective date of that adjustment or (ii) cancel the Certificates. If the Certificates are so cancelled the Issuer will pay an amount to each Certificateholder in respect of each Certificate held by it which amount shall be the fair market value of a Certificate taking into account the Nationalisation, Insolvency or Delisting (as the case may be), less the cost to the Issuer of amending or liquidating any Hedging Arrangements, together with any costs, expenses, fees or taxes incurred by the Issuer in respect of any Hedging Arrangements all as determined by the Calculation Agent. Payments will be made in such manner as shall be notified to the Certificateholders in accordance with General Certificate Condition 8 (*Notices*). Notice of any cancellation of the Certificates or determination pursuant to this paragraph shall be given to the Certificateholders in accordance with General Certificate Condition 8 (*Notices*).

## 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

<b>Underlying</b>	<b>Information on the underlying can be obtained on</b>
ING Groep N.V.	The return on the Certificates is linked to the performance of the underlying Share. The price of the Share may go down as well as up throughout the life of the Certificates. Fluctuations in the price of the Share will affect the value of the Certificates. Information and details of the past and future performance of the Share and its volatility can be obtained from Bloomberg (Bloomberg code: INGA NA <Equity>)
Muenchener Rueckversicherungs AG	The return on the Certificates is linked to the performance of the underlying Share. The price of the Share may go down as well as up throughout the life of the Certificates. Fluctuations in the price of the Share will affect the value of the Certificates. Information and details of the past and future performance of the Share and its volatility can be obtained from Bloomberg (Bloomberg code: MUV2 GY <Equity>)
Salzgitter AG	The return on the Certificates is linked to the performance of the underlying Share. The price of the Share may go down as well as up throughout the life of the Certificates. Fluctuations in the price of the Share will affect the value of the Certificates. Information and details of the past and future performance of the Share and its volatility can be obtained from Bloomberg (Bloomberg code: SZG GR <Equity>)
Deutsche Bank AG	The return on the Certificates is linked to the performance of the underlying Share. The price of the Share may go down as well as up throughout the life of the Certificates. Fluctuations in the price of the Share will affect the value of the Certificates. Information and details of the past and future performance of the Share and its volatility can be obtained from Bloomberg (Bloomberg code: DBK GY <Equity>)
Deutsche Bank AG	The return on the Certificates is linked to the performance of the underlying Share. The price of the Share may go down as well as up throughout the life of the Certificates. Fluctuations in the price of the Share will affect the value of the Certificates. Information and details of the past and future performance of the Share and its volatility can be obtained from Bloomberg (Bloomberg code: DBK GY <Equity>)
Deutsche Bank AG	The return on the Certificates is linked to the performance of the underlying Share. The price of the Share may go down as well as up throughout the life of the Certificates. Fluctuations in the price of the Share will affect the value of the Certificates. Information and details of the past and future performance of the Share and its volatility can be obtained from Bloomberg (Bloomberg code: DBK GY <Equity>)
Deutsche Bank AG	The return on the Certificates is linked to the performance of the underlying Share. The price of the Share may go down as well as up throughout the life of the Certificates. Fluctuations in the price of the Share will affect the value of the Certificates.

	Information and details of the past and future performance of the Share and its volatility can be obtained from Bloomberg (Bloomberg code: DBK GY <Equity>)
Deutsche Bank AG	The return on the Certificates is linked to the performance of the underlying Share. The price of the Share may go down as well as up throughout the life of the Certificates. Fluctuations in the price of the Share will affect the value of the Certificates. Information and details of the past and future performance of the Share and its volatility can be obtained from Bloomberg (Bloomberg code: DBK GY <Equity>)

## 6 POST-ISSUANCE INFORMATION

Post-issuance information in relation to the Certificates will be made available on [www.ingmarkets.de](http://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
80549	NG1760	DE000NG17605	EUR 1.3
80550	NG1761	DE000NG17613	EUR 1.53
80551	NG1762	DE000NG17621	EUR 1.75
80552	NG1763	DE000NG17639	EUR 1.98
80545	NG176W	DE000NG176W0	EUR 1.56
80546	NG176X	DE000NG176X8	EUR 1.16
80547	NG176Y	DE000NG176Y6	EUR 3.31
80548	NG176Z	DE000NG176Z3	EUR 0.99

## 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 coordinator(s) and/or placers: Not Applicable

**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 "<b>Issuer</b>"), 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. (<a href="http://www.ingmarkets.de">www.ingmarkets.de</a>).</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><b>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.</b></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>