

This prospectus constitutes a base prospectus (the "**Base Prospectus**" or the "**Prospectus**") for the purposes of article 5.4 of Directive 2003/71/EC of the European Parliament and of the Council of November 4, 2003, as amended by Directive 2010/73/EU of the European Parliament and of the Council of November 24, 2010 (the "**Prospectus Directive**") in respect of non-equity securities within the meaning of Article 22 Para.(6) No. 4 of the Commission Regulation (EC) No 809/2004 of April 29, 2004, as amended (the "**Commission Regulation**").



ING Bank N.V.

(Incorporated in The Netherlands with its statutory seat in Amsterdam)

€ 2,000,000,000

German Note Programme

Under this Notes Programme (the "**Programme**"), ING Bank N.V. (the "**Issuer**", which expression shall include any Substituted Obligor (as defined in § 11 (Substitution of Issuer, Branch Designation) of the Programme Terms and Conditions of the Notes) may from time to time issue notes (the "**Notes**" as more fully defined in the section entitled "Programme Terms and Conditions of the Notes"). Notes may be denominated in any currency determined by the Issuer. There is no limit on the number of Notes which may be issued under the Programme. The Notes will not contain any provision that would oblige the Issuer to gross-up any amounts payable thereunder in the event of any withholding or deduction for or on account of taxes levied in any jurisdiction.

Application has been made to the Bundesanstalt für Finanzdienstleistungsaufsicht ("**BaFin**") in its capacity as competent authority (the "**Competent Authority**") in the Federal Republic of Germany under the German Securities Prospectus Act (*Wertpapierprospektgesetz*) for the approval of this Base Prospectus. BaFin examines the Base Prospectus only in respect of its completeness, coherence and comprehensibility pursuant to section 13 paragraph 1 sentence 2 German Securities Prospectus Act (*Wertpapierprospektgesetz*). Notes may be listed on the Frankfurt Stock Exchange and/or the Baden-Wuerttemberg Stock Exchange in Stuttgart or any other stock exchange ("**Alternative Stock Exchange**") or may be unlisted as specified in the relevant Final Terms (as defined herein).

The Notes have not been and will not be registered under the U.S. Securities Act of 1933 (the "**Securities Act**") or with any securities regulatory authority of any state or other jurisdiction of the United States. The Notes may be subject to U.S. tax law requirements. Subject to certain exceptions, the Notes may not be offered, sold or delivered within the United States or to, or for the account or benefit of, U.S. persons (as defined in the U.S. Internal Revenue Code of 1986, as amended and regulations thereunder, and in Regulation S under the Securities Act). For more details, see "Subscription and Sale", page 211 et seq. hereof.

Tranches of Notes may initially be represented by interests in a Temporary Global Note that will be exchanged for interests in a Permanent Global Note not earlier than 40 days after the relevant issue date upon certification of non-U.S. beneficial ownership.

Arranger

ING COMMERCIAL BANKING

BASE PROSPECTUS

Dated 4 April 2013

Table of Contents

Contents	Page
SUMMARY	4
ZUSAMMENFASSUNG	25
RISK FACTORS	49
GENERAL RISK FACTORS	49
RISK FACTORS RELATING TO THE NOTES	49
DESCRIPTION OF THE NOTES	58
GENERAL PROVISIONS RELATING TO THE NOTES	58
SPECIFIC PRODUCT TYPES AND FEATURES	60
<i>Interest Payments</i>	60
<i>Redemption</i>	61
IMPORTANT INFORMATION	63
CONSENT TO THE USE OF THE PROSPECTUS	66
DOCUMENTS INCORPORATED BY REFERENCE	67
INSTRUCTION FOR THE USE OF THE PROGRAMME TERMS AND CONDITIONS OF THE NOTES	72
PROGRAMME TERMS AND CONDITIONS OF THE NOTES	75
Option [I]: Set of Terms and Conditions that apply to Notes with fixed interest rates (Fixed Rate Notes, Step-Up Notes, Step-Down Notes and Zero Coupon Notes)	75
Option [II]: Set of Terms and Conditions that apply to Notes with floating interest rates (Floating Rate Notes, Reverse Floating Rate Notes, Fixed-to-Floating Rate Notes, Notes with "Digital" Interest Rates, Notes with Changing Interest Rates and Range Accrual Notes)	109
FORM OF FINAL TERMS	166
DESCRIPTION OF THE ISSUER	199
USE OF PROCEEDS	201
TAXATION	202
DUTCH TAXATION	202

TAXATION IN THE FEDERAL REPUBLIC OF GERMANY	204
TAXATION IN THE REPUBLIC OF AUSTRIA	207
EU SAVINGS TAX DIRECTIVE	210
SUBSCRIPTION AND SALE	211
GENERAL	211
UNITED STATES	211
PUBLIC OFFER SELLING RESTRICTION UNDER THE PROSPECTUS DIRECTIVE	211
THE NETHERLANDS	212
UNITED KINGDOM	213
GENERAL INFORMATION	214
AUTHORISATION	214
POTENTIAL INVESTORS	214
DOCUMENTS AVAILABLE	214
CLEARING SYSTEMS	215
SIGNIFICANT OR MATERIAL ADVERSE CHANGE	215
THE EU CREDIT RATING AGENCIES REGULATION	216
SIGNATURE PAGE	S-1

The information set out below provides the summary of the Base Prospectus. Certain provisions of this summary appear in brackets. Such information will be completed or, where not relevant, deleted, in relation to a particular Series of Notes and the completed summary in relation to such Series of Notes shall be appended to the relevant Final Terms.

SUMMARY

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

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

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

SECTION A - INTRODUCTION AND WARNINGS

Element	Description of Element	Disclosure requirement
A.1	Warnings	<p>This summary should be read as an introduction to the Base Prospectus and the relevant Final Terms.</p> <p>Any decision to invest in the Notes should be based on consideration of the Base Prospectus as a whole and the relevant Final Terms by the investor.</p> <p>Where a claim relating to the information contained in the Base Prospectus and the relevant Final Terms is brought before a court, the plaintiff investor might, under the national legislation of the EEA member states, have to bear the costs of translating the Base Prospectus and the Final Terms before the legal proceedings are initiated.</p> <p>Liability attaches to those persons who express to be, or are, responsible for the drawing up of the summary, including any translation thereof, or who caused the drafting of the summary, but only if the summary is misleading, inaccurate or inconsistent when read together with the other parts of the Prospectus or it does not provide, when read together with the other parts of the Prospectus, all necessary key information.</p>
A.2	Consent to the use of the Prospectus /Offer period for which consent is given	<p>Any financial intermediary is entitled – within the limitations of the selling restrictions applicable pursuant to this Prospectus – to use this Prospectus (including any Supplements thereto and the relevant Final Terms) during the term of validity of this Prospectus for purposes of a public offer of Notes in [the Federal Republic of Germany][,] [Republic of Austria][,] [•] [and [•]].</p>

Element	Description of Element	Disclosure requirement
	/Conditions attached to consent	<p>The Prospectus may only be delivered to potential investors together with all supplements published before such delivery. Any supplement to the Prospectus is available for viewing in electronic form on the website of ING Bank N.V. (www.ingmarkets.de).</p> <p>When using the Prospectus, each relevant financial intermediary must ensure that it complies with all applicable laws and regulations in force in the respective jurisdictions.</p> <p>In the event of an offer being made by a financial intermediary, the financial intermediary shall provide information to investors on the terms and conditions of the Notes at the time of that offer.</p>

SECTION B - ISSUER

Element	Description of Element	Disclosure requirement
B.1	Legal and Commercial Name of the Issuer	The legal name of the bank is ING Bank N.V. (the " Issuer ") and the commercial name of the bank is ING Bank.
B.2	Domicile /Legal Form /Legislation /Country of Incorporation	The Issuer is a company with limited liability (<i>naamloze vennootschap</i>) incorporated under the laws of the Netherlands with its corporate seat in Amsterdam, The Netherlands. The Issuer is registered at the Chamber of Commerce of Amsterdam under no. 33031431.
B.4b	Known trends affecting the Issuer and the industries in which it operates	<p>The information provided under this item which refers to ING (as defined below under item B.5) applies equally to the Issuer.</p> <p>2011 saw a marked deterioration in the debt and equity markets amid a slowdown of the macroeconomic environment and a deepening of the sovereign debt crisis in Europe. ING continued to take a prudent approach to risk, increasing hedging to preserve capital and selectively reducing exposure to southern Europe. In this challenging environment, ING's earnings have remained resilient, and its strong funding position enabled it to continue to increase lending to support ING's customers in these uncertain times.</p> <p>A key factor in developing the updated banking strategy which was presented in January 2012 has been the changing regulatory environment. Regulatory reform for banks has been taking place both at supranational (in particular European) and national levels. ING favours a harmonised approach to new financial regulation in the EU, both with regard to drafting and transposition into national laws. If there are harmonised rules in place this would minimise interference on ING, i.e. ING can</p>

Element	Description of Element	Disclosure requirement																								
		<p>deliver the same services in different locations which would support the real economy.</p> <p>The financial crisis of 2008/2009 and its impact on ING have made it necessary for ING to intensify the dialogue with, and rebuild trust among, all its stakeholders and society as a whole.</p>																								
B.5	Organisational Structure	<p>ING Bank N.V. is part of ING Groep N.V. ("ING Group"). ING Group is the holding company of a broad spectrum of companies (together called "ING") offering banking, investments, life insurance and retirement services to meet the needs of a broad customer base. ING Bank N.V. is a wholly-owned, non-listed subsidiary of ING Groep N.V. ING Bank N.V. is a large international player with an extensive global network in over 40 countries. It has leading banking positions in its home markets of The Netherlands, Belgium, Luxembourg, Germany and Poland.* Furthermore, ING Bank N.V. has key positions in other Western, Central and Eastern European countries and Turkey*. This is coupled with options outside of Europe which will give ING Bank N.V. interesting growth potential in the long term. Since 1 January 2011, ING Bank N.V. has been operating as a stand-alone business under the umbrella of ING Group. ING Bank N.V. is active through the following business lines: Retail Banking, including the business line ING Direct which provides direct banking services in Spain, Australia, France, Italy, Germany, the United Kingdom and Austria ("ING Direct"), and Commercial Banking.</p>																								
B.9	Profit forecasts or estimates	Not applicable. No profit forecasts or estimates have been made by the Issuer.																								
B.10	Qualifications in the auditors' report	Not applicable. Ernst & Young Accountants LLP has issued an unqualified auditors' report on the financial statements for the financial year ended 31 December 2011 dated 12 March 2012, an unqualified auditors' report on the financial statements for the financial year ended 31 December 2010 dated 14 March 2011 and an unqualified auditors' report on the financial statements for the financial year ended 31 December 2009 dated 15 March 2010.																								
B.12	<p>Selected key financial information</p> <p>/Material adverse change in the prospects of the Issuer</p> <p>/Significant</p>	<p><u>Key Consolidated Figures ING Bank N.V.:(1)</u></p> <table border="1"> <thead> <tr> <th></th> <th>6 month period 1 January to 30 June 2012</th> <th>6 month period1 January to 30 June 2011</th> <th>2011</th> <th>2010</th> <th>2009</th> </tr> <tr> <th></th> <th><i>unaudited</i></th> <th><i>unaudited</i></th> <th><i>audited</i></th> <th><i>audited</i></th> <th><i>audited</i></th> </tr> </thead> <tbody> <tr> <td>Balance sheet(2)</td> <td></td> <td></td> <td></td> <td></td> <td></td> </tr> <tr> <td>Total assets</td> <td>900,441</td> <td>942,602</td> <td>961,165</td> <td>933,073</td> <td>882,119</td> </tr> </tbody> </table>		6 month period 1 January to 30 June 2012	6 month period1 January to 30 June 2011	2011	2010	2009		<i>unaudited</i>	<i>unaudited</i>	<i>audited</i>	<i>audited</i>	<i>audited</i>	Balance sheet(2)						Total assets	900,441	942,602	961,165	933,073	882,119
	6 month period 1 January to 30 June 2012	6 month period1 January to 30 June 2011	2011	2010	2009																					
	<i>unaudited</i>	<i>unaudited</i>	<i>audited</i>	<i>audited</i>	<i>audited</i>																					
Balance sheet(2)																										
Total assets	900,441	942,602	961,165	933,073	882,119																					

* According to Issuer's own view based on publicly available sources.

Element	Description of Element	Disclosure requirement					
	changes in the financial or trading position	Total equity	37,374	33,201	35,060	35,069	31,217
		Deposits and funds borrowed ⁽³⁾	691,445	689,767	682,523	717,222	671,194
		Loans and advances ..	586,091	565,869	577,569	587,448	551,774
		Results⁽⁴⁾					
		Total income	8,376	8,598	17,195	17,901	13,665
		Operating expenses ...	4,659	5,062	10,226	10,167	10,192
		Additions to loan loss provisions	982	702	1,670	1,751	2,973
		Result before tax	2,735	2,834	5,299	5,983	500
		Taxation	870	731	1,216	1,408	(43)
		Net result (before minority interests)	1,865	2,103	4,083	4,575	543
		Attributable to Shareholders of the parent	1,818	2,068	4,005	4,495	684
		Ratios (in %)					
		Tier-1 ratio ⁽⁵⁾	13.42	11.96	11.69	12.25	10.23
		Notes:					
		(1) The annual figures have been derived from the audited annual accounts of ING Bank N.V. in respect of the financial years ended 31 December 2011 to 2009, respectively. The semi-annual figures have been derived from the unaudited interim accounts of ING Bank N.V. in respect of the 6 month periods ended 30 June 2012 to 2011, respectively.					
		(2) End of period (at 30 June and 31 December, respectively).					
		(3) Figures including Banks and Debt securities.					
		(4) For the 6 month periods ended 30 June and the years ended 31 December, respectively.					
		(5) Tier-1 ratio = Available Tier-1 capital as a percentage of Risk Weighted Assets. Note: These Risk Weighted Assets are based on Basel II as of 2008.					
		Significant or Material Adverse Change:					
		At the date hereof, there has been no material adverse change in the prospects of ING Bank N.V. since 31 December 2011, except for:					
		(i) the completion of the sale of ING Direct USA, as announced on 17 February 2012;					
		(ii) the settlement that was reached with US authorities, including the Office of Foreign Assets Control, as published on 12 June 2012;					
		(iii) the agreement that was reached to sell ING Direct UK, as announced on 9 October 2012;					
		(iv) the impact of the new pension accounting requirements under IFRS (revised IAS 19), as published on 13 February 2013 and described in the Q4 Report on page 11 under "New pension accounting requirements					

Element	Description of Element	Disclosure requirement
		<p>under IFRS”;</p> <p>(v) the completion of the sale of ING Direct Canada, as announced on 15 November 2012; and</p> <p>(vi) the agreement that was reached with the European Commission to amend ING’s Restructuring Plan, as announced on 19 November 2012.</p> <p>At the date hereof, there has been no significant change in the financial or trading position of ING Bank N.V. and its consolidated subsidiaries since 30 June 2012, except for the impact of the new pension accounting requirements under IFRS (revised IAS 19), as published on 13 February 2013 and described in the Q4 Report on page 11 under “New pension accounting requirements under IFRS”.</p>
B.13	Recent developments	<p>On 19 November 2012, ING announced that, together with the Dutch State, it has reached an agreement with the European Commission on significant amendments to the 2009 Restructuring Plan (as a result of having received state aid through certain transactions with the Dutch State in 2008 and 2009, ING was required to submit a restructuring plan to the European Commission in connection with obtaining final approval for the Dutch State transactions under the EC state aid rules). The amendments to the 2009 Restructuring Plan extend the time horizon and increase the flexibility for the completion of divestments and adjust other commitments in light of the market environment, economic climate and more stringent regulatory requirements. As a result of the agreement, the European Commission will close its formal investigations as announced on 11 May 2012. ING will withdraw the appeal at the General Court of the European Union that it filed in July 2012. For principal legal reasons the European Commission will continue with its appeal against the General Court’s ruling of March 2012. However, ING, the Dutch State and the European Commission have agreed that any outcome of this procedure will not affect the aforementioned agreement.</p>
B.14	Dependence of the Issuer upon other entities within the group	<p>The description of the group and the Issuer’s position within the group is given under item B.5.</p> <p>Not applicable. The Issuer is not dependent upon other entities within ING Group.</p>
B.15	Issuer’s principal activities	<p>The Issuer is a large international player in the financial services industry with an extensive global network in over 40 countries.</p> <p>Since 1 January 2011, the Issuer has been operating as a stand-alone business under the umbrella of ING Group.</p> <p>The Issuer is active through the following business lines: Retail Banking, including ING Direct, and Commercial Banking.</p>

Element	Description of Element	Disclosure requirement
B.16	Major shareholders	The Issuer is a wholly-owned, non-listed subsidiary of ING Groep N.V.
B.17	Credit ratings	The Issuer has a senior debt rating from Standard & Poor's Credit Market Services Europe Limited (" Standard & Poor's ") of A+, a senior debt rating from Moody's France SAS (" Moody's ") of Aa3 and senior debt rating from Fitch Ratings Ltd. (" Fitch ") A+. Standard & Poor's, Moody's and Fitch are established in the European Union and are registered under the Regulation (EC) No 1060/2009 of the European Parliament and of the Council of 16 September 2009 on credit rating agencies, as amended from time to time (the " CRA Regulation ").

SECTION C - SECURITIES

Element	Description of Element	Disclosure requirement
C.1	Type and class of securities being offered / Security identification number	<p>The Notes constitute direct, unsubordinated and unsecured obligations of the Issuer.</p> <p>The Notes will be issued in bearer form (<i>Inhaberschuldverschreibungen</i>).</p> <p>The ISIN is [●] [and the WKN is [●]] [and the [other relevant code] is [●]].</p> <p>[Insert for Series of Notes with respect to which the U.S. Treasury Regulation § 1.163-5 (c)(2)(i)(C) ("TEFRA C") applies, or for Notes with respect to which no TEFRA Rules apply: The Notes will be represented by a Permanent Global Note.]</p> <p>[Insert for Series of Notes with respect to which the U.S. Treasury Regulation § 1.163-5 (c)(2)(i)(D) ("TEFRA D") applies: The Notes will initially be represented by a Temporary Global Note. The Temporary Global Note will be exchanged for a Permanent Global Note not earlier than 40 days after the relevant issue date upon certification of non-U.S. beneficial ownership.]</p>
C.2	Currency	The Notes are issued in [●].
C.5	Restrictions on free transferability	Not applicable. There are no restrictions on the free transferability of the Notes.
C.8	Rights attached to securities, including ranking, including limitation of	<p><u><i>Rights attached to Securities</i></u></p> <p><i>Interest Payments</i></p> <p>The Notes are [fixed rate Notes] [step-up Notes] [step-down Notes] [zero coupon Notes] [floating rate Notes] [reverse floating rate Notes] [fixed-to-floating rate Notes] [Notes with "digital" interest] [Notes with changing interest rates] [Notes in</p>

Element	Description of Element	Disclosure requirement
	these rights	<p>respect of which the interest is to be determined by reference to a range (range accrual)].</p> <p><i>Repayment</i></p> <p>The Notes provide for repayment at par on the redemption date.</p> <p><i>Early Redemption</i></p> <p>The Issuer is entitled to redeem the Notes prior to the redemption date if the Issuer is obliged to deduct or withhold any amounts for taxation reasons. Noteholders are entitled to call for redemption in case of an event of default.</p> <p><i>[Insert in the case of a call option of the Issuer:</i> In addition, the Issuer has the right to redeem the Notes prior to the redemption date on [date(s)], subject to prior publication of accordant notice.</p> <p><i>[Insert in the case of a put option of the Noteholder:</i> [In addition, e][E]ach Noteholder is entitled to call its Notes for early repayment on [date(s)], subject to prior written notice to the principal paying agent.]]</p> <p><i>Ranking</i></p> <p>The obligations under the Notes constitute direct, unsubordinated and unsecured obligations of the Issuer and rank <i>pari passu</i> among themselves and (save for certain debts required to be preferred by law) equally with all other unsecured obligations (other than subordinated obligations, if any) of the Issuer from time to time outstanding.</p> <p><i>Presentation Periods, Prescription</i></p> <p>The rights to payment of principal and interest (if any) under the Notes are subject to prescription within a period of two years. The prescription period begins at the end of the period during which the Notes must be duly presented which is reduced to 10 years.</p>
C.9	Interest / Redemption / Yield / German Act on Notes	<p><i>Interest</i></p> <p><i>[Insert in the case of a Fixed Rate Note:</i></p> <p>The Notes bear interest at a rate of [interest rate] as from [interest commencement date] (including) until [date] (excluding). Interest is payable [annually/semi-annually/quarterly/[other time period]] in arrear on [interest payment date(s)] of each year. The first interest payment shall be due on [first Interest payment date] (first [long/short] coupon).]</p> <p><i>[Insert in the case of a Step-up and Step-down Note:</i></p> <p>The Notes bear interest as from [interest commencement</p>

Element	Description of Element	Disclosure requirement
		<p>date] (the "Interest Commencement Date") (including) at a rate of:</p> <p>[•] per cent. per annum commencing on the Interest Commencement Date (including) until [date] (excluding), and</p> <p>[To be copied for further interest periods: [•] per cent. per annum commencing on the [date] (including) until [date] (excluding), and]</p> <p>[•] per cent. per annum commencing on the [date] (including) until the Redemption Date (excluding).</p> <p>Interest is payable [annually/semi-annually/quarterly/[other time period]] in arrear on [Interest Payment Date(s)] of each year (the or each an "Interest Payment Date"). The first interest payment shall be due on [first Interest Payment Date] (first [long/short] coupon).]</p> <p>[Insert in the case of a Floating Rate Note:</p> <p>The Notes bear interest on their Principal Amount at an interest rate as from [Interest Commencement Date] (the "Interest Commencement Date") (including) up to the first Interest Payment Date (excluding) and thereafter as from any Interest Payment Date (including) up to the next following Interest Payment Date (excluding) (each such period being an "Interest Period"). Interest is payable in arrear for each Interest Period on the relevant Interest Payment Date.</p> <p>The interest rate for each Interest Period is equal to the reference interest rate [[plus/minus] [margin]] and will be determined by the Calculation Agent.</p> <p>The reference interest rate is [[Number]-months] [EURIBOR (Euro interbank offered rate)] [LIBOR (London Interbank Offered Rate)] [(Currency) Interbank Offered Rate] [CMS (constant maturity swap)] [CMS-Spread].</p> <p>[The reference interest rates [for [Interest Periods]] shall be multiplied by [rate multiplier].]</p> <p>[The minimum interest rate is [minimum interest rate] [.] [and the] [The] [maximum interest rate is [maximum interest rate].]</p> <p>[Insert in the case of a Zero-Coupon-Note:</p> <p>Zero-coupon-Notes are offered and sold at a discount to their nominal amount and will not bear interest other than in the case of a payment default.]</p> <p>[Insert in the case of a Reverse Floating Rate Note:</p>

Element	Description of Element	Disclosure requirement
		<p>The Notes bear interest on their Principal Amount at an interest rate as from [Interest Commencement Date] (the "Interest Commencement Date") (including) up to the first Interest Payment Date (excluding) and thereafter as from any Interest Payment Date (including) up to the next following Interest Payment Date (excluding) (each such period being an "Interest Period"). Interest is payable in arrear for each Interest Period on the relevant Interest Payment Date.]</p> <p><i>[Insert in the case of a Fixed-to-Floating Rate Note:</i></p> <p>The Notes provide for a fixed interest term where the Notes bear interest at a rate of [interest rate] as from [interest commencement date] (including) until [date] (excluding). Interest during this fixed interest term is payable [annually/semi-annually/quarterly/[other time period]] in arrear on [fixed interest payment date(s)] of each year. The first interest payment shall be due on [first fixed interest payment date] (first [long/short] coupon).] Following this fixed interest term the Notes provide for a floating interest term for the period from [date] (including) to [date] (excluding) where the Notes bear interest on their Principal Amount at an interest rate as from [date] (including) up to the first Floating Interest Payment Date (excluding) and thereafter as from any Floating Interest Payment Date (including) up to the next following Floating Interest Payment Date (excluding) (each such period being a "Floating Interest Period"). Interest is payable in arrear for each Floating Interest Period on the relevant Interest Floating Payment Date.]</p> <p><i>[Insert in the case of Notes with "digital" interest rates:</i></p> <p>The Notes bear interest on their Principal Amount at an interest rate as from [Interest Commencement Date] (the "Interest Commencement Date") (including) up to the first Interest Payment Date (excluding) and thereafter as from any Interest Payment Date (including) up to the next following Interest Payment Date (excluding) (each such period being an "Interest Period"). Interest is payable in arrear for each Interest Period on the relevant Interest Payment Date.]</p> <p><i>[Insert in the case of Notes with changing interest rates:</i></p> <p>The Notes bear interest on their Principal Amount at an interest rate as from [Interest Commencement Date] (the "Interest Commencement Date") (including) up to the first Interest Payment Date (excluding) and thereafter as from any Interest Payment Date (including) up to the next following Interest</p>

Element	Description of Element	Disclosure requirement
		<p>Payment Date (excluding) (each such period being an "Interest Period"). Interest is payable in arrear for each Interest Period on the relevant Interest Payment Date.]</p> <p><i>[Insert in the case of Notes in respect of which the interest is to be determined by reference to a range (range accrual):</i></p> <p>The Notes bear interest on their Principal Amount at an interest rate as from [Interest Commencement Date] (the "Interest Commencement Date") (including) up to the first Interest Payment Date (excluding) and thereafter as from any Interest Payment Date (including) up to the next following Interest Payment Date (excluding) (each such period being an "Interest Period"). Interest is payable in arrear for each Interest Period on the relevant Interest Payment Date.]</p> <p><i>[Insert in the case of floating rate Notes linked to an inflation index:</i></p> <p>The Notes bear interest on their Principal Amount at an interest rate as from [Interest Commencement Date] (the "Interest Commencement Date") (including) up to the first Interest Payment Date (excluding) and thereafter as from any Interest Payment Date (including) up to the next following Interest Payment Date (excluding) (each such period being an "Interest Period"). Interest is payable in arrear for each Interest Period on the relevant Interest Payment Date.]</p> <p><u>Redemption</u></p> <p>The Notes will be redeemed at par on the redemption date which is [date]. Payments of all amounts will be made against presentation, and in the case of the last payment, against surrender of the global note to the principal paying agent for transfer to the clearing-system or pursuant to the clearing system's instruction for credit to the relevant accountholders of the clearings system.</p> <p><u>Indication of Yield</u></p> <p>[The yield of fixed interest Notes will be calculated by the use of the standard ISMA method, which determines the effective interest rate of notes taking into account accrued interest on a daily basis. The yield is [insert yield].] [Not applicable. The yield of floating interest Notes will not be specified.]</p> <p><u>German Act on Notes</u></p> <p>The Notes are subject to the provisions of the German Act on</p>

Element	Description of Element	Disclosure requirement
		Notes of August 9, 2009 (<i>Gesetz über Schuldverschreibungen aus Gesamtemissionen</i> – "SchVG"). The Terms and Conditions of a Series of Notes may be changed by the Issuer with the approval of the Noteholders by way of a majority resolution as described in Sections 5 et seq. of the SchVG, if the Final Terms provide for applicability of these Sections. [[Name]] is joint representative of the Noteholders (<i>gemeinsamer Vertreter</i>) pursuant to § 7 and § 8 of the SchVG.]
C.10	Derivative component in interest payment	<p><i>[Insert in the case of a Fixed Rate Note:</i> Not applicable. Fixed Rate Notes do not have any derivative component in interest payment.]</p> <p><i>[Insert in the case of a Step-up and Step-down Note:</i> Not applicable. [Step-up] [Step-down] Notes do not have any derivative component in interest payment.]</p> <p><i>[Insert in the case of a Floating Rate Note:</i> Not applicable. Floating Rate Notes do not have any derivative component in interest payment.]</p> <p><i>[Insert in the case of a Zero-Coupon-Note:</i> Not applicable. Zero-Coupon Notes do not have any derivative component in interest payment.]</p> <p><i>[Insert in the case of a Reverse Floating Rate Note:</i> The interest rate in respect of the Notes for each Interest Period shall be expressed as a rate per annum. This rate is equal to [interest rate] less the reference interest rate subject to a minimum of zero and will be determined by the Calculation Agent. The reference interest rate is [[Number]-months] [EURIBOR] [LIBOR] [(Currency) Interbank Offered Rate] [CMS] [CMS-Spread]. [The reference interest rates [for [Interest Periods]] shall be multiplied by [rate multiplier].] [The minimum interest rate is [minimum interest rate] [.] [and the] [The] [maximum interest rate is [maximum interest rate].]]</p> <p><i>[Insert in the case of a Fixed-to-Floating Rate Note:</i> The interest rate for each Floating Interest Period is equal to the reference interest rate [[plus/minus] [margin]] and will be determined by the Calculation Agent.</p>

Element	Description of Element	Disclosure requirement
		<p>The reference interest rate is [[Number]-months] [EURIBOR] [LIBOR] [(Currency) Interbank Offered Rate] [CMS] [CMS-Spread].</p> <p>[The reference interest rates [for [Interest Periods]] shall be multiplied by [rate multiplier].]</p> <p>[The minimum interest rate is [minimum interest rate] [.] [and the] [The] [maximum interest rate is [maximum interest rate].]]</p> <p><i>[Insert in the case of Notes with "digital" interest rates:</i></p> <p>The interest rate in respect of the Notes for each Interest Period shall be expressed as a rate per annum. This rate is equal to [•] per cent., if the reference interest rate [on [•] Business Day prior to the commencement of the relevant Interest Period] [•], is higher than [•], as determined by the Calculation Agent. In all other cases, the interest rate for the relevant Interest Period will be zero.</p> <p>The reference interest rate is [[Number]-months] [EURIBOR] [LIBOR] [(Currency) Interbank Offered Rate] [CMS] [CMS-Spread].</p> <p>[The reference interest rates [for [Interest Periods]] shall be multiplied by [rate multiplier].]</p> <p>[The minimum interest rate is [minimum interest rate] [.] [and the] [The] [maximum interest rate is [maximum interest rate].]]</p> <p><i>[Insert in the case of Notes with changing interest rates:</i></p> <p>The interest rate in respect of the Notes for each Interest Period shall be expressed as a rate per annum. This rate is equal to [•] per cent., if the reference interest rate [on [•] Business Day prior to the commencement of the relevant Interest Period] [•], is [higher] [lower] than [•], as determined by the Calculation Agent. In all other cases, the interest rate for the relevant Interest Period equal to the reference interest rate [[plus/minus] [margin]].</p> <p>The reference interest rate is [[Number]-months] [EURIBOR] [LIBOR] [(Currency) Interbank Offered Rate] [CMS] [CMS-Spread].</p> <p>[The reference interest rates [for [Interest Periods]] shall be multiplied by [rate multiplier].]</p> <p>[The minimum interest rate is [minimum interest rate] [.] [and the] [The] [maximum interest rate is [maximum interest rate].]]</p>

Element	Description of Element	Disclosure requirement
		<p><i>[Insert in the case of Notes in respect of which the interest is to be determined by reference to a range (range accrual):</i></p> <p>The interest rate in respect of the Notes for each Interest Period shall be expressed as a rate per annum. This rate shall be determined for each Interest Period by the Calculation Agent and calculated according to the following formula:</p> <p>Specified Rate x (N/D)</p> <p>"D" means the actual number of Business Days in the relevant Interest Period;</p> <p>"N" means the number of Business Days in the relevant Interest Period on which the reference interest rate is greater than or equal to the Minimum Range Percentage and less than or equal to the Maximum Range Percentage;</p> <p>"Maximum Range Percentage" means [●];</p> <p>"Minimum Range Percentage" means [●]; and</p> <p>"Specified Rate" will be [●].</p> <p>The reference interest rate is [[Number]-months] [EURIBOR] [LIBOR] [(Currency) Interbank Offered Rate] [CMS] [CMS-Spread].</p> <p>[The reference interest rates [for [Interest Periods]] shall be multiplied by [rate multiplier].]</p> <p>[The minimum interest rate is [minimum interest rate] [.] [and the] [The] [maximum interest rate is [maximum interest rate].]</p> <p><i>[Insert in the case of floating rate Notes linked to an inflation index:</i></p> <p>The interest rate in respect of the Notes for each Interest Period shall be expressed as a rate per annum. This rate shall be determined for each Interest Period by reference to the inflation index and calculated according to the formula as determined in the index annex (Please see the following excerpt for the purpose of the Summary).</p> <p><i>[insert in case of UKRPI (UK Retail Price Index):</i></p> <p>The interest rate in respect of the Notes for each relevant Interest Period shall be calculated on each relevant Interest Determination Date in accordance with the following formula:</p> $\text{Max} \left[\left(\frac{RPI_y}{RPI_{y-1}} - 1 \right), 0.00\% \right]$

Element	Description of Element	Disclosure requirement
		<p>"RPI_y" means the GBP-Non-revised Retail Price Index, or relevant Successor Index, measuring the average change in the price of goods and services bought for the purpose of consumption in the United Kingdom, expressed as an index and published by the relevant Index Sponsor on Bloomberg – UKRPI or any successor page of the aforementioned agency or a screen page of another agency (the "Screen Page") with the index level as fixed</p> <p>[Alternative 1: [two months][other period] prior to the end of [the calculation period][the relevant Interest Period]</p> <p>[Alternative 2: For [period] (the "Reference Period I").</p> <p>"RPI_{y-1}" means the "GBP-Non-revised Retail Price Index", or relevant Successor Index, measuring the average change in the price of goods and services bought for the purpose of consumption in the UK, expressed as an index and published by the relevant Index Sponsor on Bloomberg –UKRPI or any successor page of the aforementioned agency or a screen page of another agency (the "Screen Page") with the index level as fixed</p> <p>[Alternative 1: [eleven months][other period] prior to the end of [the calculation period][the relevant Interest Period]</p> <p>[Alternative 2: for [period] (the "Reference Period II").]</p> <p>[insert in case of HICP (unrevised harmonised index of consumer prices (excluding tobacco):</p> <p>The interest rate (the "Interest Rate") in respect of the Notes for each Interest Period shall be expressed as a rate per annum.</p> <p>The Interest Rate will be determined for each Interest Period [five Business Days][other period] prior to the end of the relevant Interest Period (the "Interest Determination Date") by the Calculation Agent. A Business Day in the meaning of this Paragraph shall be any day [on which the Trans-European Automated Real-Time Gross settlement Express Transfer system 2 (TARGET-System) settles payments][other day].</p> <p>The rate will be calculated according to the following formula:</p> $[\text{number}] \% \times \text{IAN}(t)$ <p>Where:</p> $\text{IAN}(t) = \left[\frac{\text{Index}_{RP(t)} - \text{Index}_{RP(t-1)}}{\text{Index}_{RP(t-1)}} \right]$ <p>Index RP(t) =</p>

Element	Description of Element	Disclosure requirement
		<p>The level of the Index that is published by reference to the Reference Period (t).</p> <p>Index RP(t-1) =</p> <p>The level of the Index that is published by reference to the Reference Period (t-1).</p> <p>RP(t) =</p> <p>the Reference Period (t), i.e. [period].</p> <p>RP(t-1) =</p> <p>the Reference Period (t-1), i.e. [period].</p> <p>"Index" is the unrevised Harmonised Index of Consumer Prices (excluding Tobacco) ("HICP") for the euro-zone (as defined below), which is calculated on a monthly basis by the statistical office of the European Union (the "EUROSTAT" or the "Index Sponsor") and published on the Bloomberg Page CPTFEMU. If the Bloomberg Page CPTFEMU ceases to exist and no official successor page is announced, the Calculation Agent will determine other reference with respect to the Index. In case of any amendment of the published index level 24 hours after the first publication, the published index level at the first place shall, in any case, be applicable to the calculation.]</p> <p>The inflation index is [insert in the case of UKRPI: the GBP-Non-revised Retail Price Index sponsored by UK Office of National Statistics (O.N.S.) and published on Bloomberg – UKRPI, or any successor.] [insert in the case of HICP: the Harmonised Index of Consumer Prices (ex tobacco) for the Euro-Zone calculated by the Statistical Office of the European Communities (EUROSTAT) and published on Bloomberg - CPTFEMU] [other inflation index].</p> <p>[The minimum interest rate is [minimum interest rate] [.] [and the] [The] [maximum interest rate is [maximum interest rate].]]</p> <p>The redemption amount of the Notes do not have any derivative component.</p>
C.11	Trading of securities	<p>[The Issuer may apply to list the Notes, and/or admit them to trading, on [the regulated market (<i>regulierter Markt</i>) of the Frankfurt Stock Exchange] [the regulated market (<i>regulierter Markt</i>) of the Baden-Wuerttemberg Stock Exchange in Stuttgart] [the unregulated market of the Frankfurt Stock Exchange (<i>Freiverkehr</i>)] [the unregulated market of the Baden-Wuerttemberg Stock Exchange (<i>Freiverkehr/EUWAX</i>)] [•.] [The Notes are not listed.]</p>

SECTION D - RISKS

Element	Description of Element	Disclosure requirement
D.2	Key risks specific to the Issuer	<ul style="list-style-type: none"> • Because the Issuer is part of a financial services company conducting business on a global basis, the revenues and earnings of the Issuer are affected by the volatility and strength of the economic, business and capital markets environments specific to the geographic regions in which it conducts business. The ongoing turbulence and volatility of such factors have adversely affected, and may continue to adversely affect the profitability and solvency of the Issuer. • Adverse capital and credit market conditions may impact the Issuer's ability to access liquidity and capital, as well as the cost of credit and capital. • The default of a major market participant could disrupt the markets. • Because the Issuer's businesses are subject to losses from unforeseeable and/or catastrophic events, which are inherently unpredictable, the Issuer may experience an abrupt interruption of activities, which could have an adverse effect on its financial condition. • The Issuer operates in highly regulated industries. There could be an adverse change or increase in the financial services laws and/or regulations governing the Issuer's business. • Turbulence and volatility in the financial markets have adversely affected the Issuer, and may continue to do so. • Because Issuer operates in highly competitive markets, including its home market, it may not be able to increase or maintain its market share, which may have an adverse effect on their results of operations. • Because the Issuer does business with many counterparties, the inability of these counterparties to meet their financial obligations could have a material adverse effect on the Issuer's results of operations. • Market conditions observed over the last year may increase the risk of loans being impaired. The Issuer is exposed to declining property values on the collateral supporting residential and commercial real estate lending. • Interest rate volatility and other interest rate changes may adversely affect the Issuer's profitability. • The Issuer may incur losses due to failures of banks falling under the scope of state compensation schemes.

Element	Description of Element	Disclosure requirement
		<ul style="list-style-type: none"> • The Issuer may be unable to manage their risks successfully through derivatives. • The Issuer may be unable to retain key personnel. • Because the Issuer uses assumptions to model client behaviour for the purpose of its market risk calculations, the difference between the realisation and the assumptions may have an adverse impact on the risk figures and future results. • The Issuer may incur further liabilities in respect of its defined benefit retirement plans if the value of plan assets is not sufficient to cover potential obligations, including as a result of differences between results and underlying actuarial assumptions and models. • The Issuer's risk management policies and guidelines may prove inadequate for the risks they face. • The Issuer is subject to a variety of regulatory risks as a result of its operations in certain countries. • Because the Issuer is continually developing new financial products, it might be faced with claims that could have an adverse effect on the Issuer's operations and net results if clients' expectations are not met. • Ratings are important to the Issuers' businesses for a number of reasons. Downgrades could have an adverse impact on the Issuers' operations and net results. • The Issuer's businesses may be negatively affected by a sustained increase in inflation. • Operational risks are inherent in the Issuer's businesses. • The Issuer's businesses may be negatively affected by adverse publicity, regulatory actions or litigation with respect to such businesses, other well-known companies or the financial services industry in general. • The implementation of ING's restructuring plan and the divestments anticipated in connection with that plan will significantly alter the size and structure of ING and involve significant costs and uncertainties that could materially impact the Issuers. • The limitations required by the EC on ING's ability to compete and to make acquisitions or call certain debt instruments could materially impact the Issuer. • Upon the implementation of its restructuring plan, ING will be less diversified and the Issuer may experience competitive and other disadvantages. • ING's Restructuring Programs may not yield intended

Element	Description of Element	Disclosure requirement
		<p>reductions in costs, risk and leverage.</p> <ul style="list-style-type: none"> • ING's agreements with the Dutch State impose certain restrictions regarding the issuance or repurchase of its shares and the compensation of certain senior management positions. • Whenever the overall return on the (remaining) Core Tier 1 Securities issued to the Dutch State is expected to be lower than 10% per annum, the European Commission may consider the imposition of additional behavioural constraints.
D.3	Key risks specific to the securities	<p>The following risks are key risks specific to the Notes.</p> <p><i>General Risks relating to the value of the Notes and related investment costs and expenses</i></p> <ul style="list-style-type: none"> • The market for debt securities issued by European companies and banks is influenced by economic and market conditions in Germany and, to varying degrees, by market conditions, interest rates, currency exchange rates and inflation rates in other European and other industrialised countries. • Noteholders should not rely on being able to enter into transactions during the term of the Notes which would enable them to exclude any risks in connection with their Notes. • Payments of interest on the Notes, or profits realised by the Noteholder upon the sale or repayment of the Notes, may be subject to taxation in its home jurisdiction or in other jurisdictions in which it is required to pay taxes. • The foreign account tax compliance provisions of the U.S. Hiring Incentives to Restore Employment Act of 2010 (FATCA) may require an amount to be deducted or withheld from interest, principal or other payments on the Notes made to holders of Notes. In such a case, payments received by investors will be lower than without such a deduction. • The Issuer may elect to cancel the Notes early if the Issuer is obliged to deduct or withhold any amounts for taxation reasons. In such case, investors will receive the early redemption amount which will be not less than (i) the par value of the Notes or, (ii) in the case of zero coupon Notes, the issue price; both may be lower than the purchase price. Should the investor intend to preserve the original economic profile of its investment in the Notes despite the early redemption, it will have to find an appropriate reinvestment for the funds received

Element	Description of Element	Disclosure requirement
		<p>upon such early redemption.</p> <ul style="list-style-type: none"> • Any interest paid may only be invested at the market interest rate applicable from time to time, which may not have developed as expected. • If the purchase of Notes is financed through loans and there is a subsequent delay or failure in payments of the Issuer with regard to the Notes or the price decreases considerably, the Noteholder does not only have to accept the loss incurred but also pay interest on and redeem the loan. This may considerably increase the risk of loss. A Noteholder should not rely on the prospect of being able to redeem the loan or pay interest on the loan out of transaction profits. • The Terms and Conditions will be governed by German law. No assurance can be given as to the impact of any possible judicial decision or change in German law or administrative practice after the date of this Prospectus. <p>Payment Risks</p> <p>[Insert in the case of fixed rate notes: A holder of Fixed Rate Notes is exposed to the risk that the price of such Notes falls as a result of changes in the market interest rate.]</p> <p>[Insert in the case of floating rate notes: Due to varying interest income, Noteholders are not able to determine a definite yield of floating rate Notes at the time they purchase them.]</p> <p>[Insert in the case of reverse floating rate notes: Unlike the price of ordinary floating rate notes, the price of reverse floating rate Notes is highly dependent on the yield of fixed rate notes having the same maturity. Investors are exposed to the risk that long-term market interest rates will increase even if short-term interest rates decrease. In this case, increasing interest income may not adequately offset the decrease in the reverse floater's price because such decrease may be disproportionate.]</p> <p>[Insert in the case of "digital" interest rate notes: The holder of Notes with a barrier is exposed to the risk that interest on such Notes will be equal to zero, if the relevant reference interest rate on a certain day is lower than the barrier.]</p> <p>[Insert in the case of notes with changing interest rates: The holder of Notes with a barrier is exposed to the risk that interest on such Notes will be equal to zero, if the relevant reference interest rate on a certain day is [higher] [lower] than the barrier.]</p> <p>[Insert in the case of range accrual notes: The holder of Range Accrual Notes is exposed to the risk that interest on such Notes will not accrue and thus not be payable with respect to such days on which a reference interest rate does not fall within</p>

Element	Description of Element	Disclosure requirement
		<p>a pre-defined range.]</p> <p>[Insert in the case of rate multipliers, maximum and/or minimum interest rates: Given that Notes are structured to include [multiplier[s]] [and] [,] [[maximum] [and] [minimum] interest rate], their market values may be more volatile than those for securities that do not include those features.]</p> <p>[Insert in the case of CMS Spread as reference interest rate: The reference interest rate is a CMS Spread, i.e. the difference between the relevant interest rate swaps. In the event that the market does not develop as anticipated by the Noteholder and that the difference between the relevant interest rate swaps decreases to a greater extent than anticipated, the interest rate payable on the Notes will be lower than the interest level prevailing as at the date of purchase. In a worst case scenario, no interest will be payable. In such cases, the price of the Notes will also decline during the term.]</p> <p>[Insert in the case of zero coupon notes: Changes in market interest rates have a substantially stronger impact on the prices of zero coupon Notes than on the prices of ordinary Notes because the discounted issue prices are substantially below par, which is due to the discounting.]</p> <p>A holder of a Note denominated in a foreign currency is exposed to the risk of changes in currency exchange rates which may affect the yield of such Notes.</p> <p>The early redemption of a Note may lead to negative deviations from the expected yield and the repaid redemption amount of the Notes may be lower than the purchase price paid by the Noteholder and thus, the invested capital may be partially or completely lost. Furthermore, there is the possibility that Noteholders may invest the amounts received upon early redemption only at a rate of return which is lower than that of the Notes redeemed.</p> <p>[Insert in the case of Notes to which the German Act on Issues of Debt Securities shall apply: The Final Terms may provide for changes to the Terms and Conditions of a Series of Notes by the Issuer with the approval of the Noteholders by way of a majority resolution as described in Sections 5 et seq. of the German Act on Issues of Debt Securities (<i>Schuldverschreibungsgesetz</i> - "SchVG"), as amended. Such changes to the Terms and Conditions which are admissible according to the SchVG may have substantial negative effects on the content and the value of the Notes and are binding for all Noteholders, even if they may have voted against the change.]</p>

SECTION E - OFFER

Element	Description of Element	Disclosure requirement
E.2b	Reasons for the offer and use of proceeds	[The net proceeds of the offer will be applied by the Issuer for its general corporate purposes.][●]
E.3	Terms and conditions of the offer	[Issue Date] [Minimum Denomination] [There is no subscription period. The Notes are being publicly offered from [●]. The public offer will terminate in accordance with the maturity of the Notes.] [The subscription period is from [●] to [●]. [The subscription period may be extended or shortened.]] [Method of notification] [Minimum amount of application] [Maximum amount of application].[●]
E.4	Any interest that is material to the issue/offer including conflicts of interests	[Not applicable. No person involved in the offer of the Notes has an interest material to the offer.] [●]
E.7	Estimated expenses charged to the investor by the Issuer or the Offeror	[No expenses are charged to investors by the Issuer in connection with the offer of the Notes. However, an Offeror might charge expenses in connection with an offer of Notes. Under such circumstances, such Offeror will be under a statutory obligation to provide investors with related information.] [●]

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

ZUSAMMENFASSUNG

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

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

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

ABSCHNITT A - EINLEITUNG UND WARNHINWEISE

Punkt	Beschreibung	Geforderte Angaben
A.1	Warnhinweise	<p>Diese Zusammenfassung soll als Einführung zum Basisprospekt und den betreffenden Endgültigen Bedingungen verstanden werden.</p> <p>Der Anleger sollte jede Entscheidung zur Anlage in die betreffenden Teilschuldverschreibungen auf die Prüfung des gesamten Basisprospekts und der betreffenden Endgültigen Bedingungen stützen.</p> <p>Für den Fall, dass vor einem Gericht Ansprüche auf Grund der in dem Basisprospekt und der betreffenden Endgültigen Bedingungen enthaltenen Informationen geltend gemacht werden, könnte der als Kläger auftretende Anleger in Anwendung der einzelstaatlichen Rechtsvorschriften der Staaten des Europäischen Wirtschaftsraums die Kosten für die Übersetzung des Basisprospekts und der Endgültigen Bedingungen vor Prozessbeginn zu tragen haben.</p> <p>Diejenigen Personen, die die Verantwortung für die Erstellung der Zusammenfassung einschließlich der Übersetzung hiervon übernommen haben oder von denen der Erlass ausgeht, können haftbar gemacht werden, jedoch nur für den Fall, dass die Zusammenfassung irreführend, unrichtig oder widersprüchlich ist, wenn sie zusammen mit den anderen Teilen des Prospekts gelesen wird, oder sie, wenn sie zusammen mit den anderen Teilen des Prospekts</p>

Punkt	Beschreibung	Geforderte Angaben
		gelesen wird, nicht alle erforderlichen Schlüsselinformationen vermittelt.
A.2	Zustimmung zur Verwendung des Prospekts /Angebotsfrist, für die die Zustimmung erteilt wird /Bedingungen, an die die Zustimmung gebunden ist	<p>Jeder Finanzintermediär ist – im Rahmen der gemäß diesem Prospekt jeweils geltenden Verkaufsbeschränkungen - berechtigt, den Prospekt (einschließlich etwaiger Nachträge sowie der jeweils zugehörigen Endgültigen Bedingungen) während der Gültigkeitsdauer dieses Prospektes für Zwecke eines öffentlichen Angebotes von Teilschuldverschreibungen in [der Bundesrepublik Deutschland][,] [Republik Österreich][,] [•] [und [•]] zu verwenden.</p> <p>Der Prospekt darf potentiellen Investoren nur zusammen mit sämtlichen bis zur Übergabe veröffentlichten Nachträgen übergeben werden. Jeder Nachtrag zum Prospekt kann in elektronischer Form auf der Internetseite der ING Bank N.V. (www.ingmarkets.de) abgerufen werden.</p> <p>Bei der Nutzung des Prospektes hat jeder jeweilige Finanzintermediär sicherzustellen, dass er alle anwendbaren, in den jeweiligen Jurisdiktionen geltenden Gesetze und Rechtsvorschriften beachtet.</p> <p>Für den Fall, dass ein Finanzintermediär ein Angebot macht, informiert dieser Finanzintermediär die Anleger zum Zeitpunkt der Angebotsvorlage über die Wertpapierbedingungen der Teilschuldverschreibungen.</p>

ABSCHNITT B - EMITTENT

Punkt	Beschreibung	Geforderte Angaben
B.1	Juristischer und kommerzieller Name der Emittentin	Die Bank führt die Firma ING Bank N.V. (die " Emittentin "). Der kommerzielle Name der Bank lautet ING Bank.
B.2	Sitz, Rechtsform, Rechtsordnung	Die Emittentin ist eine Gesellschaft mit beschränkter Haftung (<i>naamloze vennootschap</i>) nach niederländischem Recht mit Sitz in Amsterdam, den Niederlanden. Die Emittentin ist unter der Nummer 33031431 im Handelsregister von Amsterdam registriert.
B.4b	Trends, die sich auf die Emittentin und die Branchen, in denen sie tätig ist, auswirken	<p>Die unter diesem Punkt enthaltenen Angaben, die sich auf die ING (wie unter Punkt B.5 definiert) beziehen, gelten genauso für die Emittentin.</p> <p>Das Jahr 2011 war geprägt durch eine sichtbare Verschlechterung des Anleihe – und Aktienmarktes inmitten einer Verlangsamung des makroökonomischen Umfeldes und einer Verschärfung der Staatsschuldenkrise in Europa. ING setzte ihre bisherige umsichtige risikobezogene Vorgehensweise fort, indem sie weitere</p>

Punkt	Beschreibung	Geforderte Angaben
		<p>Absicherungsgeschäfte abschloss, um Kapital zu erhalten und punktuell Risiken in Bezug auf Südeuropa reduzierte. In diesem herausfordernden Umfeld, sind INGs Einnahmen stabil geblieben und die starke Finanzierungslage ermöglichte es ihr das Kreditgeschäft zu steigern, um ihren Kunden in diesen instabilen Zeiten Unterstützung zu gewährleisten.</p> <p>Ein Schlüsselfaktor in der Entwicklung der fortgeschriebenen Bankenstrategie, welche im Januar 2012 vorgestellt wurde, ist das sich ändernde aufsichtsrechtliche Umfeld. Aufsichtsrechtliche Bankenreformen fanden sowohl auf supranationaler (insbesondere auf europäischer) als auch auf nationaler Ebene statt. ING bevorzugt eine harmonisierte Herangehensweise in Bezug auf die neuen finanzrechtlichen Regularien in der EU, sowohl mit Blick auf Entwurf als auch auf Umsetzung in nationales Recht. Wenn harmonisierte Normen bestehen, würde dies Interferenzen für ING minimieren, da ING dann die gleichen Dienstleistungen an verschiedenen Orten anbieten kann, was die Realwirtschaft unterstützen würde.</p> <p>Die Finanzkrise 2008/2009 und ihre Auswirkungen auf ING haben die Intensivierung des Dialogs und den Wiederaufbau von Vertrauen zwischen allen Anteilseignern und der Gesellschaft als Ganzem notwendig gemacht.</p>
B.5	Konzernstruktur	<p>ING Bank N.V. ist Teil der ING Groep N.V. („ING Gruppe“). Die ING Gruppe ist die Muttergesellschaft eines breiten Spektrums von Gesellschaften (zusammen „ING“) genannt, die Bank-, Investment-, Lebensversicherungs- und Altersvorsorge-Dienstleistungen anbieten, um den Bedürfnissen eines breiten Kundenstammes gerecht zu werden. Die ING Bank N.V. ist eine 100%-ige, nicht börsennotierte Tochtergesellschaft der ING Groep N.V. Die ING Bank N.V. ist ein großer internationaler Wettbewerber in der Finanzindustrie mit einem großen weltweiten Netzwerk in über 40 Ländern. Sie hält führende Positionen im Bankenmarkt ihrer Heimatmärkte in den Niederlanden, Belgien, Luxemburg, Deutschland und Polen*. Des Weiteren hält ING Bank weitere Schlüsselpositionen in anderen west-, zentral- und ost-europäischen Ländern und in der Türkei*. Dies ist verbunden mit Möglichkeiten außerhalb Europas, die ING Bank N.V. auf lange Sicht ein interessantes Wachstumspotential geben werden. Seit dem 1. Januar 2011 agiert ING Bank als eigenständiges Geschäft unter dem Dach der ING Gruppe. ING Bank ist auf folgenden</p>

* Nach eigener Wertung der Emittentin basierend auf öffentlich zugänglichen Informationsquellen.

Punkt	Beschreibung	Geforderte Angaben																																																																																																						
		Geschäftszweigen aktiv: Privatkundengeschäft, einschließlich des Geschäftszweigs ING Direct, der Direktbankdienstleistungen in Spanien, Australien, Frankreich, Italien, Deutschland, dem Vereinigten Königreich und Österreich erbringt („ING Direct“), und Geschäftsbankwesen.																																																																																																						
B.9	Gewinnprognosen oder -schätzungen	Entfällt. Die Emittentin gibt derzeit keine Gewinnprognosen oder -schätzungen ab.																																																																																																						
B.10	Beschränkungen im Bestätigungsvermerk	Entfällt. Der Jahresabschluss für das zum 31. Dezember 2011 endende Geschäftsjahr vom 12. März 2012 sowie der Jahresabschluss für das am 31. Dezember 2010 endenden Geschäftsjahr vom 14. März 2011 und der Jahresabschluss für das am 31. Dezember 2009 endende Geschäftsjahr vom 15. März 2010 sind von Ernst&Young Accountants LLP geprüft und jeweils mit einem uneingeschränkten Bestätigungsvermerk versehen worden.																																																																																																						
B.12	Ausgewählte wesentliche historische Finanzinformationen /Wesentliche Verschlechterung der Aussichten der Emittentin /Wesentliche Veränderungen bei Finanzlage oder Handelsposition	<p><u>Wesentliche konsolidierte Finanzkennzahlen der ING Bank N.V.:(¹)</u></p> <table border="1"> <thead> <tr> <th></th> <th>6-Monats- zeitraum 1. Januar bis 30 Juni 2012</th> <th>6-Monats- zeitraum 1. Januar bis 30 Juni 2011</th> <th>2011</th> <th>2010</th> <th>2009</th> </tr> <tr> <th></th> <th><u>ungeprüft</u></th> <th><u>ungeprüft</u></th> <th><u>geprüft</u></th> <th><u>geprüft</u></th> <th><u>geprüft</u></th> </tr> </thead> <tbody> <tr> <td colspan="6">Bilanz⁽²⁾</td> </tr> <tr> <td>Gesamtvermögen</td> <td>900.441</td> <td>942.602</td> <td>961.165</td> <td>933.073</td> <td>882.119</td> </tr> <tr> <td>Summe Eigenkapital..</td> <td>37.374</td> <td>33.201</td> <td>35.060</td> <td>35.069</td> <td>31.217</td> </tr> <tr> <td>Einlagen und aufgenommene Finanzmittel⁽³⁾</td> <td>691.445</td> <td>689.767</td> <td>682.523</td> <td>717.222</td> <td>671.194</td> </tr> <tr> <td>Darlehen und Vorschüsse</td> <td>586.091</td> <td>565.869</td> <td>577.569</td> <td>587.448</td> <td>551.774</td> </tr> <tr> <td colspan="6">Ertragslage⁽⁴⁾</td> </tr> <tr> <td>Summe Erträge.....</td> <td>8.376</td> <td>8.598</td> <td>17.195</td> <td>17.901</td> <td>13.665</td> </tr> <tr> <td>Betriebsaufwand</td> <td>4.659</td> <td>5.062</td> <td>10.226</td> <td>10.167</td> <td>10.192</td> </tr> <tr> <td>Rückstellungen für Kreditrisiken</td> <td>982</td> <td>702</td> <td>1.670</td> <td>1.751</td> <td>2.973</td> </tr> <tr> <td>Ergebnis vor Steuern .</td> <td>2.735</td> <td>2.834</td> <td>5.299</td> <td>5.983</td> <td>500</td> </tr> <tr> <td>Besteuerung</td> <td>870</td> <td>731</td> <td>1.216</td> <td>1.408</td> <td>(43)</td> </tr> <tr> <td>Ergebnis (vor Minderheitsanteilen) ..</td> <td>1.865</td> <td>2.103</td> <td>4.083</td> <td>4.575</td> <td>543</td> </tr> <tr> <td>Entfallen auf die Anteilseigner des Mutterunternehmens..</td> <td>1.818</td> <td>2.068</td> <td>4.005</td> <td>4.495</td> <td>684</td> </tr> <tr> <td colspan="6">Quoten (in %)</td> </tr> <tr> <td>Tier-1 Quote⁽⁵⁾.....</td> <td>13,42</td> <td>11,96</td> <td>11,69</td> <td>12,25</td> <td>10,23</td> </tr> </tbody> </table> <p>Anmerkungen:</p>		6-Monats- zeitraum 1. Januar bis 30 Juni 2012	6-Monats- zeitraum 1. Januar bis 30 Juni 2011	2011	2010	2009		<u>ungeprüft</u>	<u>ungeprüft</u>	<u>geprüft</u>	<u>geprüft</u>	<u>geprüft</u>	Bilanz⁽²⁾						Gesamtvermögen	900.441	942.602	961.165	933.073	882.119	Summe Eigenkapital..	37.374	33.201	35.060	35.069	31.217	Einlagen und aufgenommene Finanzmittel ⁽³⁾	691.445	689.767	682.523	717.222	671.194	Darlehen und Vorschüsse	586.091	565.869	577.569	587.448	551.774	Ertragslage⁽⁴⁾						Summe Erträge.....	8.376	8.598	17.195	17.901	13.665	Betriebsaufwand	4.659	5.062	10.226	10.167	10.192	Rückstellungen für Kreditrisiken	982	702	1.670	1.751	2.973	Ergebnis vor Steuern .	2.735	2.834	5.299	5.983	500	Besteuerung	870	731	1.216	1.408	(43)	Ergebnis (vor Minderheitsanteilen) ..	1.865	2.103	4.083	4.575	543	Entfallen auf die Anteilseigner des Mutterunternehmens..	1.818	2.068	4.005	4.495	684	Quoten (in %)						Tier-1 Quote ⁽⁵⁾	13,42	11,96	11,69	12,25	10,23
	6-Monats- zeitraum 1. Januar bis 30 Juni 2012	6-Monats- zeitraum 1. Januar bis 30 Juni 2011	2011	2010	2009																																																																																																			
	<u>ungeprüft</u>	<u>ungeprüft</u>	<u>geprüft</u>	<u>geprüft</u>	<u>geprüft</u>																																																																																																			
Bilanz⁽²⁾																																																																																																								
Gesamtvermögen	900.441	942.602	961.165	933.073	882.119																																																																																																			
Summe Eigenkapital..	37.374	33.201	35.060	35.069	31.217																																																																																																			
Einlagen und aufgenommene Finanzmittel ⁽³⁾	691.445	689.767	682.523	717.222	671.194																																																																																																			
Darlehen und Vorschüsse	586.091	565.869	577.569	587.448	551.774																																																																																																			
Ertragslage⁽⁴⁾																																																																																																								
Summe Erträge.....	8.376	8.598	17.195	17.901	13.665																																																																																																			
Betriebsaufwand	4.659	5.062	10.226	10.167	10.192																																																																																																			
Rückstellungen für Kreditrisiken	982	702	1.670	1.751	2.973																																																																																																			
Ergebnis vor Steuern .	2.735	2.834	5.299	5.983	500																																																																																																			
Besteuerung	870	731	1.216	1.408	(43)																																																																																																			
Ergebnis (vor Minderheitsanteilen) ..	1.865	2.103	4.083	4.575	543																																																																																																			
Entfallen auf die Anteilseigner des Mutterunternehmens..	1.818	2.068	4.005	4.495	684																																																																																																			
Quoten (in %)																																																																																																								
Tier-1 Quote ⁽⁵⁾	13,42	11,96	11,69	12,25	10,23																																																																																																			

Punkt	Beschreibung	Geforderte Angaben
		<p>(1) Die jährlichen Finanzkennzahlen wurden von den geprüften Jahresabschlüssen der ING Bank N.V. bezüglich des Finanzjahres, das am 31. Dezember 2011 bis 2009 entsprechend endete, abgeleitet. Die halbjährlichen Finanzkennzahlen wurden von den ungeprüften Halbjahresabschlüssen der ING Bank N.V. bezüglich des 6-Monatszeitraumes, welcher am 30. Juni 2012 beziehungsweise 2011 endete, abgeleitet.</p> <p>(2) Ende des Zeitraumes (entsprechend am 30. Juni und am 31. Dezember).</p> <p>(3) Einschließlich Bankguthaben und Schuldtiteln.</p> <p>(4) Für den 6-Monatszeitraum, der entsprechend am 30. Juni endet sowie für das Jahr, welches entsprechend am 31. Dezember endet.</p> <p>(5) Tier-1 Quote = Verfügbarer Anteil Tier-1 Kapital an risikogewichteten Wertpapieren. Beachte: Diese risikogewichteten Wertpapiere basieren auf Basel II von 2008.</p> <p><u>Erhebliche oder Wesentliche Nachteilige Veränderung:</u></p> <p>Bis zu diesem Zeitpunkt gab es keine wesentliche nachteilige Veränderung in den Aussichten der ING Bank N.V. seit dem 31. Dezember 2011, mit Ausnahme von:</p> <p>(i) dem Verkaufsabschluss der ING Direct USA, wie am 17. Februar 2012 bekannt gegeben;</p> <p>(ii) dem Ausgleich, welcher mit den US Behörden, wie auch dem Amt zur Kontrolle ausländischer Vermögenswerte, erzielt wurde, wie am 12. Juni 2012 bekannt gegeben;</p> <p>(iii) der Vereinbarung, die hinsichtlich des Verkaufs der ING Direct UK erzielt wurde, wie am 9. Oktober 2012 bekannt gegeben;</p> <p>(iv) der Auswirkung der neuen Pensionsbilanzierungsvoraussetzungen nach IFRS (überarbeitetes IAS 19), wie sie am 13. Februar 2013 veröffentlicht und in dem Q4 Bericht auf Seite 11 unter "Neue Pensionsbilanzierungsvoraussetzungen nach IFRS" beschrieben wurden;</p> <p>(v) dem Verkaufsabschluss der ING Direct Canada, wie am 15. November 2012 bekannt gegeben; und</p> <p>(vi) der Vereinbarung, die mit der Europäischen Kommission hinsichtlich der Änderung des Restrukturierungsplans der ING erzielt wurde, wie am 19. November 2012 bekannt gegeben.</p> <p>Bis zu diesem Zeitpunkt gab es keine wesentliche Veränderung in der Finanzlage oder Handelsposition der ING Bank N.V. und ihren konsolidierten Tochtergesellschaften seit 30. Juni 2012, mit Ausnahme von der Auswirkung der neuen Pensionsbilanzierungsvoraussetzungen nach IFRS (überarbeitetes IAS 19), wie sie am 13. Februar 2013 veröffentlicht und in dem Q3 Bericht auf Seite 11 unter "Neue Pensionsbilanzierungsvoraussetzungen nach IFRS" beschrieben wurden.</p>

Punkt	Beschreibung	Geforderte Angaben
B.13	Aktuelle Entwicklungen	<p>Am 19. November 2012 gab ING bekannt, dass sie, zusammen mit dem niederländischen Staat, ein Übereinkommen mit der Europäischen Kommission hinsichtlich wesentlicher Änderungen des Restrukturierungsplans 2009 (als Ergebnis für bekomme staatliche Beihilfen durch bestimmte Transaktionen mit dem niederländischen Staat in 2008 und 2009, war ING verpflichtet, der Europäischen Kommission einen Restrukturierungsplan im Zusammenhang mit der endgültigen Zustimmung für die Transaktionen des niederländischen Staats im Rahmen der EG-Beihilfavorschriften vorzulegen) erreicht hat. Die Änderungen des Restrukturierungsplans 2009 erweitern den Zeithorizont und erhöhen die Flexibilität für die Fertigstellung von Desinvestitionen und passen sonstige Verpflichtungen im Hinblick auf das Marktumfeld, das Wirtschaftsklima und strengere regulatorische Anforderungen an. Infolge des Übereinkommens beendet die Europäische Kommission ihre formalen Untersuchungen, wie am 11. Mai 2012 angekündigt. ING wird die Beschwerde an das Gericht der Europäischen Union zurückziehen, die sie im Juli 2012 eingereicht hat. Aus rechtlichen Gründen wird die Europäische Kommission ihr Rechtsmittel gegen das Urteil des Gerichts von März 2012 weiter verfolgen. ING, der niederländische Staat und die Europäische Kommission haben jedoch vereinbart, dass alle Ergebnisse dieses Verfahrens die vorgenannte Vereinbarung nicht beeinträchtigen werden.</p>
B.14	Abhängigkeit der Emittentin von anderen Konzerngesellschaften	<p>Die Beschreibung der Gruppe und der Stellung der Emittentin innerhalb der Gruppe ist unter Punkt B.5 enthalten.</p> <p>Entfällt. Die Emittentin ist unabhängig von anderen Konzerngesellschaften in der ING Gruppe.</p>
B.15	Haupttätigkeiten der Emittentin	<p>Die Emittentin ist ein großer internationaler Wettbewerber in der Finanzindustrie mit einem großen weltweiten Netzwerk in über 40 Ländern.</p> <p>Seit dem 1. Januar 2011 agiert die Emittentin als eigenständiges Geschäft unter dem Dach der ING Gruppe.</p> <p>Die Emittentin ist auf folgenden Geschäftszweigen aktiv: Privatkundengeschäft, einschließlich ING Direct, und Geschäftsbankwesen.</p>
B.16	Wesentliche Aktionäre	<p>Die Emittentin ist eine hundertprozentige, nicht-börsennotierte Tochtergesellschaft der ING Groep N.V.</p>
B.17	Rating	<p>Die nicht nachrangigen Verbindlichkeiten der Emittentin wurden von Standard & Poor's Credit Market Services Europe Limited ("Standard & Poor's") mit A+, Moody's</p>

Punkt	Beschreibung	Geforderte Angaben
		France SAS (" Moody's ") mit Aa3 und Fitch Ratings Ltd. (" Fitch ") mit A+ bewertet. Standard & Poor's, Moody's und Fitch haben ihren Sitz in der Europäischen Union und sind gemäß der jeweils gültigen Fassung der Verordnung (EG) Nr. 1060/2009 des Europäischen Parlamentes und des Rates vom 16. September 2009 über Ratingagenturen (die " Verordnung über Ratingagenturen ") registriert.

ABSCHNITT C - WERTPAPIERE

Punkt	Beschreibung	Geforderte Angaben
C.1	Art und Gattung der angebotenen Wertpapiere / Wertpapier-Kenn-Nummer	<p>Die Verpflichtungen aus den Teilschuldverschreibungen stellen unmittelbare, nicht nachrangige und nicht dinglich besicherte Verpflichtungen der Emittentin dar.</p> <p>Die Teilschuldverschreibungen werden als Inhaberschuldverschreibungen ausgegeben.</p> <p>Die ISIN lautet [●] [und die WKN [●]] [und [andere Wertpapierkennung] ist [●]].</p> <p>[Bei Serien von Teilschuldverschreibungen, auf die die U.S. Treasury Regulation § 1.163-5 (c)(2)(i)(C) ("TEFRA C") Anwendung findet oder auf die keine TEFRA Regelung Anwendung findet, einfügen: Die Teilschuldverschreibungen werden in einer Permanenten Globalurkunde verbrieft.]</p> <p>[Bei Serien von Teilschuldverschreibungen, auf die die U.S. Treasury Regulation § 1.163-5 (c)(2)(i)(D) ("TEFRA D") Anwendung findet, einfügen: Die Teilschuldverschreibungen werden zunächst in einer Temporären Globalurkunde verbrieft. Die Temporäre Globalurkunde wird frühestens 40 Tage nach dem jeweiligen Ausgabetag gegen eine Permanente Globalurkunde ausgetauscht; der Austausch erfolgt nur gegen Nachweis, dass der wirtschaftliche Eigentümer keine U.S.-Person ist.]</p>
C.2	Währung	Die Teilschuldverschreibungen werden in [●] begeben.
C.5	Beschränkungen für die freie Übertragbarkeit	Entfällt. Beschränkungen für die freie Übertragbarkeit der Teilschuldverschreibungen bestehen nicht.
C.8	Mit Wertpapieren verbundene Rechte, einschließlich Rangordnung, einschließlich der Beschränkung dieser Rechte	<p><u>Mit den Teilschuldverschreibungen verbundene Rechte</u></p> <p><u>Zinszahlungen</u></p> <p>Die Teilschuldverschreibungen sind [festverzinsliche Teilschuldverschreibungen] [Step-up Teilschuldverschreibungen] [Step-down Teilschuldverschreibungen] [Null-Kupon-Teilschuldverschreibungen] [Teilschuldverschreibungen mit</p>

Punkt	Beschreibung	Geforderte Angaben
		<p>variablen Zinssatz] [Reverse Floating Teilschuldverschreibungen] [fest- bis variabel verzinsliche Teilschuldverschreibungen] [Teilschuldverschreibungen mit einem „digitalen“ Zinssatz] [Teilschuldverschreibungen mit einem wechselnden Zinssatz] [Teilschuldverschreibungen, bei denen der Zinssatz durch Bezugnahme auf eine Spanne (<i>range accrual</i>) ermittelt wird].</p> <p><u>Rückzahlung</u></p> <p>Die Teilschuldverschreibungen sehen eine Rückzahlung zum Nennwert am Fälligkeitstag vor.</p> <p><u>Vorzeitige Rückzahlung</u></p> <p>Die Emittentin ist zur vorzeitigen Rückzahlung berechtigt, falls die Emittentin dazu verpflichtet wird, Beträge aus steuerlichen Gründen einzubehalten oder abzuziehen. Anleihegläubiger sind berechtigt, die Teilschuldverschreibungen im Falle eines Kündigungsgrundes vorzeitig zu kündigen.</p> <p>[Im Falle einer "Call Option" der Emittentin einfügen: Darüber hinaus ist die Emittentin berechtigt, die Teilschuldverschreibungen zum [Datum(Daten)] nach entsprechender Bekanntmachung zur vorzeitigen Rückzahlung zu kündigen.]</p> <p>[Im Falle einer "Put Option" der Anleihegläubiger einfügen: [Darüber hinaus ist jeder] [Jeder] Inhaber von Teilschuldverschreibungen [ist] berechtigt, zum [Datum(Daten)] seine Teilschuldverschreibungen unter Einhaltung einer Kündigungsfrist schriftlich bei der Hauptzahlstelle zur vorzeitigen Rückzahlung zu kündigen.]</p> <p><u>Rangordnung</u></p> <p>Die Verpflichtungen aus den Teilschuldverschreibungen stellen unmittelbare, nicht dinglich besicherte und unbedingte Verpflichtungen der Emittentin dar und stehen, sofern nicht gesetzliche Vorschriften etwas anderes bestimmen, mindestens im gleichen Rang untereinander und mit allen anderen nicht dinglich besicherten und nicht nachrangigen Verpflichtungen der Emittentin.</p> <p><u>Vorlegungsfristen, Verjährung</u></p> <p>Die Rechte auf Zahlung von Kapital und Zinsen aus den Teilschuldverschreibungen unterliegen einer Verjährungsfrist von zwei Jahren. Die Verjährungsfrist beginnt mit Ablauf der Vorlegungsfrist, die auf 10 Jahre verkürzt wird.</p>
C.9	Zinsen/ Rückzahlung/ Rendite/Schuldverschreibungsgesetz	<p><u>Zinsen</u></p> <p>[Bei festverzinslichen Teilschuldverschreibungen einfügen:</p> <p>Die Teilschuldverschreibungen werden ab dem</p>

Punkt	Beschreibung	Geforderte Angaben
		<p>[Verzinsungsbeginn] (einschließlich) bis zum [Datum] (ausschließlich) mit [Zinssatz] verzinst. Die Zinsen sind [jährlich/halbjährlich/vierteljährlich/[anderer Zeitraum]] nachträglich jeweils am [Zinszahlungstag(e)] eines jeden Jahres zahlbar. Die erste Zinszahlung ist am [erster Zinszahlungstag] fällig (erster [langer/kurzer] Kupon).]</p> <p>[Bei Step-up und Step-down Teilschuldverschreibungen einfügen:</p> <p>Die Teilschuldverschreibungen werden ab dem [Verzinsungsbeginn] (einschließlich) mit folgenden Zinssätzen verzinst:</p> <p style="padding-left: 40px;">[•]% p.a. ab dem Verzinsungsbeginn (einschließlich) bis zum [Datum] (ausschließlich), und</p> <p style="padding-left: 40px;">[für weitere Zinsperioden zu kopieren: [•]% p.a. ab dem [Datum] (einschließlich) bis zum [Datum] (ausschließlich), und]</p> <p style="padding-left: 40px;">[•]% p.a. ab dem [Datum] (einschließlich) bis zum Fälligkeitstag (ausschließlich)</p> <p>Die Zinsen sind [jährlich/halbjährlich/vierteljährlich/[anderer Zeitraum]] nachträglich jeweils am [Zinszahlungstag(e)] eines jeden Jahres zahlbar. Die erste Zinszahlung ist am [erster Zinszahlungstag] fällig (erster [langer/kurzer] Kupon).]</p> <p>[Bei variabel verzinslichen Teilschuldverschreibungen einfügen:</p> <p>Die Teilschuldverschreibungen werden in Höhe ihres Gesamtnennbetrages ab dem [Verzinsungsbeginn] (der "Verzinsungsbeginn") (einschließlich) bis zum ersten Zinszahlungstag (ausschließlich) und danach von jedem Zinszahlungstag (einschließlich) bis zum nächstfolgenden Zinszahlungstag (ausschließlich) (jede solche Periode eine "Zinsperiode"). Die Zinsen sind für jede Zinsperiode nachträglich am jeweiligen Zinszahlungstag zahlbar.</p> <p>Der Zinssatz für jede Zinsperiode entspricht dem Referenzzinssatz [[zuzüglich/abzüglich] [Marge]] und wird von der Berechnungsstelle ermittelt.</p> <p>Der Referenzzinssatz ist [Zahl]-Monats [EURIBOR (Euro Interbanken-Geldmarktsatz) [LIBOR (London Interbanken-Geldmarktsatz) [(Währung) Interbanken-Geldmarktsatz] [CMS (Constant Maturity Swap) [CMS-Spread].</p> <p>[Die Referenzzinssätze [für [Zinsperioden]] werden mit [Zinssatz-Multiplikator] multipliziert.</p> <p>[Der Mindestzinssatz ist [Mindestzinssatz] [.] [und der]</p>

Punkt	Beschreibung	Geforderte Angaben
		<p>[Der] Höchstzinssatz ist [Höchstzinssatz].</p> <p>[Bei Null-Kupon Teilschuldverschreibungen einfügen: Nullkupon-Teilschuldverschreibungen werden mit einem Abschlag auf ihren Nennbetrag angeboten und verkauft und nicht verzinst (außer im Falle von Zahlungsverzug).]</p> <p>[Bei Reverse Floaters Teilschuldverschreibungen: Die Teilschuldverschreibungen werden in Höhe ihres Gesamtnennbetrages ab dem [Verzinsungsbeginn] (der "Verzinsungsbeginn") (einschließlich) bis zum ersten Zinszahlungstag (ausschließlich) und danach von jedem Zinszahlungstag (einschließlich) bis zum nächstfolgenden Zinszahlungstag (ausschließlich) (jede solche Periode eine "Zinsperiode") verzinst. Die Zinsen sind für jede Zinsperiode nachträglich am jeweiligen Zinszahlungstag zahlbar.]</p> <p>[Bei fest- bis variabel verzinslichen Teilschuldverschreibungen einfügen: Die Teilschuldverschreibungen sehen einen Festzinssatz-Zeitraum vor, in diesem werden die Teilschuldverschreibungen ab dem [Verzinsungsbeginn] (einschließlich) bis zum [Datum] (ausschließlich) mit [Zinssatz] verzinst. Für den Festzinssatz-Zeitraum sind die Zinsen [jährlich/halbjährlich/vierteljährlich/[anderer Zeitraum]] nachträglich jeweils am [Festzinzahlungstag(e)] eines jeden Jahres zahlbar. Die erste Zinszahlung ist am [erster Festzinzahlungstag] fällig (erster [langer/kurzer] Kupon). Auf den Festzinssatz-Zeitraum folgend sehen die Teilschuldverschreibungen einen variablen Zinszeitraum vom [Datum] (einschließlich) bis zum [Datum] (ausschließlich) vor, in welchem die Teilschuldverschreibungen in Höhe ihres Gesamtnennbetrages ab dem [Datum] (einschließlich) bis zum ersten Variablen Zinszahlungstag (ausschließlich) und danach von jedem Variablen Zinszahlungstag (einschließlich) bis zum nächstfolgenden Variablen Zinszahlungstag (ausschließlich) (jede solche Periode eine "Variable Zinsperiode") verzinst werden. Die Zinsen sind für jede Variable Zinsperiode nachträglich am jeweiligen Variablen Zinszahlungstag zahlbar.]</p> <p>[Bei Teilschuldverschreibungen mit einem „digitalen“ Zinssatz einfügen: Die Teilschuldverschreibungen werden in Höhe ihres</p>

Punkt	Beschreibung	Geforderte Angaben
		<p>Gesamtnennbetrages ab dem [Verzinsungsbeginn] (der "Verzinsungsbeginn") (einschließlich) bis zum ersten Zinszahlungstag (ausschließlich) und danach von jedem Zinszahlungstag (einschließlich) bis zum nächstfolgenden Zinszahlungstag (ausschließlich) (jede solche Periode eine "Zinsperiode"). Die Zinsen sind für jede Zinsperiode nachträglich am jeweiligen Zinszahlungstag zahlbar.]</p> <p>[Bei Teilschuldverschreibungen mit einem wechselnden Zinssatz einfügen:</p> <p>Die Teilschuldverschreibungen werden in Höhe ihres Gesamtnennbetrages ab dem [Verzinsungsbeginn] (der "Verzinsungsbeginn") (einschließlich) bis zum ersten Zinszahlungstag (ausschließlich) und danach von jedem Zinszahlungstag (einschließlich) bis zum nächstfolgenden Zinszahlungstag (ausschließlich) (jede solche Periode eine "Zinsperiode"). Die Zinsen sind für jede Zinsperiode nachträglich am jeweiligen Zinszahlungstag zahlbar.]</p> <p>[Bei Teilschuldverschreibungen, bei denen der Zinssatz durch Bezugnahme auf eine Spanne (range accrual) ermittelt wird, einfügen:</p> <p>Die Teilschuldverschreibungen werden in Höhe ihres Gesamtnennbetrages ab dem [Verzinsungsbeginn] (der "Verzinsungsbeginn") (einschließlich) bis zum ersten Zinszahlungstag (ausschließlich) und danach von jedem Zinszahlungstag (einschließlich) bis zum nächstfolgenden Zinszahlungstag (ausschließlich) (jede solche Periode eine "Zinsperiode"). Die Zinsen sind für jede Zinsperiode nachträglich am jeweiligen Zinszahlungstag zahlbar.]</p> <p>[Bei variabel verzinslichen Teilschuldverschreibungen, die an einen Inflationsindex gebunden sind, einfügen:</p> <p>Die Teilschuldverschreibungen werden in Höhe ihres Gesamtnennbetrages ab dem [Verzinsungsbeginn] (der "Verzinsungsbeginn") (einschließlich) bis zum ersten Zinszahlungstag (ausschließlich) und danach von jedem Zinszahlungstag (einschließlich) bis zum nächstfolgenden Zinszahlungstag (ausschließlich) (jede solche Periode eine "Zinsperiode"). Die Zinsen sind für jede Zinsperiode nachträglich am jeweiligen Zinszahlungstag zahlbar.]</p> <p><u>Rückzahlung</u></p> <p>Die Teilschuldverschreibungen werden am Fälligkeitstag, dem [Tag], zum Nennwert zurückgezahlt. Die Zahlung</p>

Punkt	Beschreibung	Geforderte Angaben
		<p>sämtlicher Beträge erfolgt – gegen Vorlage der Globalurkunde bei der Hauptzahlstelle und im Falle der letzten Zahlung gegen Aushändigung der Globalurkunde an die Hauptzahlstelle – an das Clearing-System oder nach dessen Weisung zur Weiterleitung an die jeweiligen Kontoinhaber bei dem Clearing-System.</p> <p><u>Methode für die Berechnung der Rendite</u></p> <p>[Die Rendite für festverzinsliche Teilschuldverschreibungen wird nach der Standard ISMA Methode berechnet, derzufolge der Effektivzinssatz von Schuldverschreibungen unter Berücksichtigung täglicher Stückzinsen ermittelt wird. Die Rendite ist [Rendite einfügen]. [Nicht anwendbar. Die Rendite für variabel verzinsliche Teilschuldverschreibungen wird nicht angegeben.]</p> <p><u>Schuldverschreibungsgesetz</u></p> <p>Die Teilschuldverschreibungen unterliegen den Bestimmungen des Gesetzes über Schuldverschreibungen aus Gesamtemissionen vom 9. August 2009 ("SchVG"). Die Anleihebedingungen einer Serie von Teilschuldverschreibungen können durch die Emittentin mit Zustimmung der Anleihegläubiger aufgrund Mehrheitsbeschlusses nach Maßgabe der §§ 5 ff. SchVG geändert werden, wenn die Endgültigen Bedingungen die Anwendbarkeit dieser Bestimmungen vorsehen. [[Name] ist gemeinsamer Vertreter der Gläubiger gemäß § 7 und § 8 SchVG.]</p>
C.10	Derivative Komponente bei Zinszahlung	<p>[Bei festverzinslichen Teilschuldverschreibungen einfügen:</p> <p>Entfällt. Festverzinsliche Teilschuldverschreibungen haben keine derivative Komponente bei der Zinszahlung.]</p> <p>[Bei Step-up und Step-down Teilschuldverschreibungen einfügen:</p> <p>Entfällt. [Step-up] [Step-down] Teilschuldverschreibungen haben keine derivative Komponente bei der Zinszahlung.]</p> <p>[Bei variabel verzinslichen Teilschuldverschreibungen einfügen:</p> <p>Entfällt. Variabel verzinsliche Teilschuldverschreibungen haben keine derivative Komponente bei der Zinszahlung.]</p> <p>[Bei Null-Kupon Teilschuldverschreibungen einfügen:</p> <p>Entfällt. Null-Kupon Teilschuldverschreibungen haben keine derivative Komponente bei der Zinszahlung.]</p>

Punkt	Beschreibung	Geforderte Angaben
		<p><i>[Bei Reverse Floaters Teilschuldverschreibungen:</i></p> <p>Der Zinssatz für die Teilschuldverschreibungen wird für jede Zinsperiode als Jahreszinssatz ausgedrückt. Er entspricht dem [Zinssatz] abzüglich des Referenzzinssatz von mindestens Null und wird von der Berechnungsstelle bestimmt.</p> <p>Der Referenzzinssatz ist [[Zahl]-Monats] [EURIBOR] [LIBOR] [(Währung) Interbanken-Geldmarktsatz]] [CMS] [CMS-Spread].</p> <p>[Die Referenzzinssätze [für [Zinsperioden]] werden mit [Zinssatz-Multiplikator] multipliziert.</p> <p>[Der Mindestzinssatz ist [Mindestzinssatz] [.]] [und der] [Der] [Höchstzinssatz ist [Höchstzinssatz]].</p> <p><i>[Bei fest- bis variabel verzinslichen Teilschuldverschreibungen einfügen:</i></p> <p>Der Zinssatz für jede Variable Zinsperiode entspricht dem Referenzzinssatz [[zuzüglich/abzüglich] [Marge]] und wird von der Berechnungsstelle bestimmt.</p> <p>Der Referenzzinssatz ist [Zahl]-Monats [EURIBOR] [LIBOR] [(Währung) Interbanken-Geldmarktsatz] [CMS] [CMS-Spread].</p> <p>[Die Referenzzinssätze [für [Zinsperioden]] werden mit [Zinssatz-Multiplikator] multipliziert.</p> <p>[Der Mindestzinssatz ist [Mindestzinssatz] [.]] [und der] [Der] [Höchstzinssatz ist [Höchstzinssatz]].</p> <p><i>[Bei Teilschuldverschreibungen mit einem „digitalen“ Zinssatz einfügen:</i></p> <p>Der Zinssatz für die Teilschuldverschreibungen wird für jede Zinsperiode als Jahreszinssatz ausgedrückt. Dieser Zinssatz entspricht [•] %, falls der Referenzzinssatz [am [•] Geschäftstag vor dem Beginn der betreffenden Zinsperiode] [•], höher ist als [•], wie von der Berechnungsstelle ermittelt. In allen anderen Fällen ist der jeweilige Zinssatz für die jeweilige Zinsperiode gleich Null.</p> <p>Der Referenzzinssatz ist [Zahl]-Monats [EURIBOR] [LIBOR] [(Währung) Interbanken-Geldmarktsatz] [CMS] [CMS-Spread].</p> <p>[Die Referenzzinssätze [für [Zinsperioden]] werden mit [Zinssatz-Multiplikator] multipliziert.</p> <p>[Der Mindestzinssatz ist [Mindestzinssatz] [.]] [und der] [Der] [Höchstzinssatz ist [Höchstzinssatz]].</p>

Punkt	Beschreibung	Geforderte Angaben
		<p><i>Bei Teilschuldverschreibungen mit einem wechselnden Zinssatz einfügen:</i></p> <p>Der Zinssatz für die Teilschuldverschreibungen wird für jede Zinsperiode als Jahreszinssatz ausgedrückt. Dieser Zinssatz entspricht [●] %, falls der Referenzzinssatz [am [●] Geschäftstag vor dem Beginn der betreffenden Zinsperiode] [●], [höher] [niedriger] ist als [●], wie von der Berechnungsstelle ermittelt. In allen anderen Fällen entspricht der jeweilige Zinssatz für die jeweilige Zinsperiode dem Referenzzinssatz [[zuzüglich/abzüglich] [Marge]].</p> <p>Der Referenzzinssatz ist [Zahl]-Monats [EURIBOR] [LIBOR] [(Währung) Interbanken-Geldmarktsatz] [CMS] [CMS-Spread].</p> <p>[Die Referenzzinssätze [für [Zinsperioden]] werden mit [Zinssatz-Multiplikator] multipliziert.</p> <p>[Der Mindestzinssatz ist [Mindestzinssatz] [.] [und der] [Der] [Höchstzinssatz ist [Höchstzinssatz].]</p> <p><i>Bei Teilschuldverschreibungen, bei denen der Zinssatz durch Bezugnahme auf eine Spanne (range accrual) ermittelt wird, einfügen:</i></p> <p>Der Zinssatz für die Teilschuldverschreibungen wird für jede Zinsperiode als Jahreszinssatz ausgedrückt. Dieser Zinssatz wird für jede Zinsperiode von der Berechnungsstelle ermittelt und gemäß der folgenden Formel berechnet:</p> <p>Festgelegter Zinssatz x (N/D)</p> <p>"D" ist die tatsächliche Anzahl der Geschäftstage in der jeweiligen Zinsperiode;</p> <p>"N" ist die Anzahl der Geschäftstage in der jeweiligen Zinsperiode, an denen der Referenzzinssatz den Minimumprozentsatz erreicht oder überschreitet und den Maximumprozentsatz erreicht oder unterschreitet;</p> <p>"Maximumprozentsatz" ist [●];</p> <p>"Minimumprozentsatz" ist [●]; und</p> <p>"Festgelegter Zinssatz" ist [●].</p> <p>Der Referenzzinssatz ist [Zahl]-Monats [EURIBOR] [LIBOR] [(Währung) Interbanken-Geldmarktsatz] [CMS] [CMS-Spread].</p> <p>[Die Referenzzinssätze [für [Zinsperioden]] werden mit [Zinssatz-Multiplikator] multipliziert.</p> <p>[Der Mindestzinssatz ist [Mindestzinssatz] [.] [und der] [Der] [Höchstzinssatz ist [Höchstzinssatz].]</p>

Punkt	Beschreibung	Geforderte Angaben
		<p>[Bei variabel verzinslichen Teilschuldverschreibungen, die an einen Inflationsindex gebunden sind, einfügen:</p> <p>Der Zinssatz für die Teilschuldverschreibungen wird für jede Zinsperiode als Jahreszinssatz ausgedrückt. Der Zinssatz wird für jede Zinsperiode unter Bezugnahme auf den Inflationsindex bestimmt und gemäß der im Inflationsindex Anhang bestimmten Formel berechnet (Siehe nachfolgenden Auszug zu Zwecken der Zusammenfassung).</p> <p>[bei UKRPI (GBP unrevidierter Verbraucherpreisindex) einfügen:</p> <p>Der Zinssatz in Bezug auf die Schuldverschreibungen für jede betreffende Zinsperiode wird an jedem betreffenden Zinsberechnungstag nach Maßgabe folgender Formel berechnet:</p> $\text{Max} \left[\left(\frac{RPI_y}{RPI_{y-1}} - 1 \right), 0.00\% \right]$ <p>"RPI_y" bezeichnet den GBP unrevidierten Verbraucherpreisindex, oder den maßgeblichen Nachfolgeindex, zur Messung der durchschnittlichen Veränderung der Preise der zum Verbrauch gekauften Güter und Dienstleistungen im Vereinigten Königreich, die als Index ausgedrückt werden und von dem maßgeblichen Index Sponsor auf Bloomberg – UKRPI oder einer Seite eines Nachfolgers der genannten Agentur oder einer Bildschirmseite einer anderen Agentur (die "Bildschirmseite") mit dem Indexstand veröffentlicht werden, der</p> <p>[Alternative 1: [zwei Monate][anderer Zeitraum] vor dem Ende [des Berechnungszeitraums][der betreffenden Zinsperiode] festgesetzt wurde]</p> <p>[Alternative 2: für den [Zeitraum] (der „Bezugszeitraum I“) festgesetzt wurde].</p> <p>"RPI_{y-1}" bezeichnet den GBP unrevidierten Verbraucherpreisindex, oder den maßgeblichen Nachfolgeindex, zur Messung der durchschnittlichen Veränderung der Preise der zum Verbrauch gekauften Güter und Dienstleistungen im Vereinigten Königreich, die als Index ausgedrückt werden und von dem maßgeblichen Indexsponsor auf Bloomberg – UKRPI oder einer Seite eines Nachfolgers der genannten Agentur oder einer Bildschirmseite einer anderen Agentur (die "Bildschirmseite") mit dem Indexstand veröffentlicht werden, der</p> <p>[Alternative 1: [elf Monate][anderer Zeitraum] vor dem Ende [des Berechnungszeitraums][der betreffenden Zinsperiode]</p>

Punkt	Beschreibung	Geforderte Angaben
		<p>festgesetzt wurde]</p> <p>[Alternative 2: für den [Zeitraum] (der „Bezugszeitraum II“) festgesetzt wurde].]</p> <p>[bei HVPI (unrevidierter harmonisierter Verbraucherpreisindex (ohne Tabak) einfügen:</p> <p>Der Zinssatz (der "Zinssatz") für die Teilschuldverschreibungen wird für jede Zinsperiode als Jahreszinssatz ausgedrückt.</p> <p>Der Zinssatz wird für jede Zinsperiode [fünf Geschäftstage][anderer Zeitraum] vor dem Ende der betreffenden Zinsperiode ("Zinsfestsetzungstag") von der Berechnungsbank ermittelt. Als Geschäftstag im Sinne dieses Absatzes gilt jeder Tag[, an dem das Trans-European Automated Real-Time Gross settlement Express Transfer system 2 (TARGET-System) Zahlungen abwickelt][anderer Tag].</p> <p>Der Zinssatz wird gemäß folgender Formel berechnet:</p> <p>[Anzahl]% x IAN(t)</p> <p>Hierbei gilt:</p> $IAN(t) = \left[\frac{Index_{BZ(t)} - Index_{BZ(t-1)}}{Index_{BZ(t-1)}} \right]$ <p>Index BZ(t) = der Stand des Index, der in Bezug auf den Bezugszeitraum (t) veröffentlicht wird.</p> <p>Index BZ(t-1) = der Stand des Index, der in Bezug auf den Bezugszeitraum (t-1) veröffentlicht wird.</p> <p>BZ(t) = der Bezugszeitraum (t), d.h. [Zeitraum].</p> <p>BZ(t-1) = der Bezugszeitraum (t-1), d.h. [Zeitraum].</p> <p>"Index" ist der unrevidierte Harmonisierte Verbraucherpreisindex (ohne Tabak) ("HVPI") für die Euro-Zone (wie nachstehend definiert), der monatlich vom Statistischen Amt der Europäischen Gemeinschaft (nachfolgend "EUROSTAT" oder "Indexsponsor" genannt) berechnet wird, und welcher auf der Bloomberg-Seite CPTFEMU veröffentlicht wird. Falls die Bloomberg Seite CPTFEMU nicht länger existiert und keine offizielle Nachfolgesite bekannt gegeben wird, wird die Berechnungsbank eine alternative Referenz für den Index festlegen. Im Fall einer Änderung eines veröffentlichten Indexstandes, der nach mehr als 24 Stunden nach der ersten</p>

Punkt	Beschreibung	Geforderte Angaben
		<p>Veröffentlichung erfolgt, soll in jedem Fall der zunächst ursprünglich veröffentlichte Indexstand zur Berechnung maßgeblich sein.]</p> <p>Der Inflationsindex ist [bei UKRPI einfügen: der GBP unrevidierte Verbraucherpreisindex festgestellt vom Nationalen Institut für Statistik des Vereinigten Königreichs (O.N.S.) und veröffentlicht auf Bloomberg-UKRPI, oder einem Nachfolger.][bei HVPI einfügen: der Unrevidierte Harmonisierte Verbraucherpreisindex (ohne Tabak) für die Euro-Zone, der vom Statistischen Amt der Europäischen Gemeinschaft (EUROSTAT) berechnet wird, und welcher auf der Bloomberg-Seite CPTFEMU veröffentlicht wird] [anderer Inflationsindex].</p> <p>[Der Mindestzinssatz ist [Mindestzinssatz] [.] [und der] [Der] [Höchstzinssatz ist [Höchstzinssatz].]</p> <p>Der Rückzahlungsbetrag der Teilschuldverschreibungen enthält keine derivative Komponente.</p>
C.11	Handel in Wertpapieren	<p>[Die Emittentin kann die Zulassung der Wertpapiere für die Einbeziehung dieser Wertpapiere in [den regulierten Markt der Frankfurter Wertpapierbörse] [den regulierten Markt der Baden-Württembergischen Wertpapierbörse in Stuttgart] [den unregulierten Markt der Frankfurter Wertpapierbörse (Freiverkehr)] [den unregulierten Markt der Baden-Württembergischen Wertpapierbörse (Freiverkehr/EUWAX)] [•] beantragen.] [Die Teilschuldverschreibungen sind nicht an einer Börse notiert.]</p>

ABSCHNITT D - RISIKEN

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

Punkt	Beschreibung	Geforderte Angaben
		<p>nehmen beeinflussen, sowie die Kredit- und Kapitalkosten der Emittentin beeinflussen.</p> <ul style="list-style-type: none"> • Der Ausfall eines wichtigen Marktteilnehmers könnte die Märkte stören. • Da die Geschäfte der Emittentin Verlusten aus unvorhersehbaren Ereignissen und/oder Katastrophen, die von sich aus nicht vorhersehbar sind, unterliegt, kann die Emittentin einer unvermittelten Unterbrechung ihrer Tätigkeiten ausgesetzt sein, was eine nachteilige Auswirkung auf ihre Finanzlage haben könnte. • Die Emittentin operiert in stark regulierten Bereichen. Es könnte eine nachteilige Änderung oder nachteilige Ausweitung der Finanzdienstleistungsgesetze und/oder Finanzdienstleistungsbestimmungen, welche die Tätigkeit der Emittentin regeln, geben. • Turbulenzen und Volatilität an den Finanzmärkten haben und könnten weiterhin die Emittentin nachteilig beeinträchtigen. • Da die Emittentin in stark umkämpften Märkten (inklusive ihrem Heimatmarkt) tätig ist, kann es sein, dass die Emittentin nicht in der Lage ist ihren Marktanteil zu erhöhen oder zu halten, was einen nachteiligen Einfluss auf ihre Ertragslage haben kann. • Da die Emittentin mit vielen Gegenparteien in geschäftlichen Beziehungen steht, könnte das Unvermögen einer Gegenpartei, ihren finanziellen Verbindlichkeiten nachzukommen, einen nachteiligen Einfluss auf die Ertragslage der Emittentin haben. • Die über das letzte Jahr betrachteten Marktbedingungen können das Risiko, dass Kredite wertbeeinträchtigt werden, erhöhen. Die Emittentin ist von sinkenden Objektwerten bei Sicherheiten im Bereich der privaten und gewerblichen Immobilienfinanzierung betroffen. • Zinsvolatilität und sonstige Zinsänderungen können die Profitabilität der Emittentin nachteilig beeinflussen. • Die Emittentin kann Verluste aufgrund von Ausfällen/Zusammenbrüchen von Banken die einem staatlichen Ausgleichsplan unterliegen, erleiden. • Die Emittentin könnte außerstande sein, ihre Risiken erfolgreich durch Derivate zu steuern. • Die Emittentin könnte außerstande sein, wichtiges

Punkt	Beschreibung	Geforderte Angaben
		<p>Personal zu halten.</p> <ul style="list-style-type: none"> • Da die Marktrisikokalkulationen der Emittentin auf Annahmen zum Kundenverhalten basieren, können die Unterschiede zwischen der Realisierung und den Annahmen eine nachteilige Auswirkung auf die Risikozahlen und zukünftige Ergebnisse haben. • Die Emittentin kann weiteren Verbindlichkeiten in Bezug auf ihre festgelegten Pensionspläne ausgesetzt sein, wenn der Wert der Vermögenswerte nicht ausreichend ist um potenzielle Verpflichtungen abzudecken (was auch daraus resultieren kann, dass es Unterschiede zwischen den der Berechnung zugrunde liegenden Annahmen und Modellen sowie den tatsächlichen Ergebnissen gibt). • Die Grundsätze und Richtlinien der Emittentin betreffend das Risikomanagement können sich als ungeeignet erweisen für die Risiken, mit denen sie konfrontiert sind. • Aufgrund ihrer Tätigkeit in bestimmten Ländern unterliegt die Emittentin unterschiedlichsten regulatorischen Risiken. • Aufgrund dessen, dass die Emittentin kontinuierlich neue Finanzprodukte entwickelt, kann sie, falls die Erwartungen der Kunden nicht erfüllt werden, Ansprüchen ausgesetzt sein, die einen nachteiligen Effekt auf die Geschäftstätigkeit und auf das Nettoergebnis der Emittentin haben könnten. • Rating sind aus verschiedensten Gründen für die Geschäfte der Emittentin wichtig. Herabstufungen könnten eine nachteilige Auswirkung auf die Geschäftstätigkeit und auf das Nettoergebnis der Emittentin haben. • Die Geschäfte der Emittentin können durch eine dauerhaften Anstieg der Inflation negativ beeinträchtigt sein. • Operative Risiken sind den Geschäften der Emittentin innewohnend. • Die Geschäfte der Emittentin können durch nachteilige öffentliche Berichterstattung, regulatorische Maßnahmen oder Rechtsstreitigkeiten in Bezug auf diese Geschäfte, sonstige bekannte Unternehmen oder der Finanzindustrie im Allgemeinen negativ beeinträchtigt werden. • Die Umsetzung des ING Restrukturierungsplans und die erwarteten Desinvestitionen im Zusammenhang mit diesem Plan werden die Größe und Struktur von

Punkt	Beschreibung	Geforderte Angaben
		<p>ING wesentlich verändern und wesentliche Kosten und Unsicherheiten beinhalten, welche die Emittentin wesentlich beeinflussen könnten.</p> <ul style="list-style-type: none"> • Die von der EG geforderten Beschränkungen im Hinblick auf ING's Wettbewerbsfähigkeit und der Fähigkeit Akquisitionen durchzuführen oder bestimmte Fremdkapitalinstrumente zu kaufen, könnte die Emittentin wesentlich beeinflussen. • Nach der Umsetzung ihres Restrukturierungsplans, wird ING weniger breit aufgestellt sein und die Emittentin könnte Wettbewerbs- oder sonstige Nachteile erleben. • ING's Restrukturierungsprogramme könnten nicht die beabsichtigte Reduzierung der Kosten, Risiken und des Leverage einbringen. • ING's Vereinbarungen mit dem holländischen Staat beinhalten gewisse Beschränkungen im Hinblick auf die Emission und den Rückkauf von Anteilen an ING, sowie im Hinblick auf die Entlohnung von bestimmten leitenden Managementpositionen. • Immer wenn erwartet wird, dass die Gesamttrendite der (übrigen) Kern-Tier 1-Wertpapiere, die an den holländischen Staat emittiert wurden, unter 10% fällt, kann die EU-Kommission die Auferlegung weiterer Verhaltensmaßregeln erwägen.
D.3	Zentralen Risiken bezogen auf die Wertpapiere	<p>Bei den nachfolgenden Risikofaktoren handelt es sich um die wesentlichen Risikofaktoren, die den Teilschuldverschreibungen eigen sind.</p> <p>Allgemeine Risiken hinsichtlich des Werts der Teilschuldverschreibungen und damit zusammenhängende Anlagekosten</p> <ul style="list-style-type: none"> • Der Markt für von europäischen Unternehmen und Banken begebene Schuldverschreibungen wird von volkswirtschaftlichen Faktoren und dem Marktumfeld in Deutschland sowie – in unterschiedlichem Maße - vom Marktumfeld, von Zinssätzen, von Devisenkursen und von Inflationsraten in anderen europäischen und sonstigen Industrieländern beeinflusst. • Die Anleihegläubiger sollten nicht darauf vertrauen, dass sie während der Laufzeit der Teilschuldverschreibungen Geschäfte abschließen können, durch deren Abschluss sie in der Lage sind, ihre Risiken im Zusammenhang mit ihren Teilschuldverschreibungen auszuschließen.

Punkt	Beschreibung	Geforderte Angaben
		<ul style="list-style-type: none"> • Zinszahlungen auf die Teilschuldverschreibungen oder vom Anleihegläubiger bei Verkauf oder Rückzahlung der Teilschuldverschreibungen realisierte Gewinne sind in der Heimatrechtsordnung des Anleihegläubigers oder in anderen Rechtsordnungen, in denen dieser steuerpflichtig ist, möglicherweise steuerpflichtig. • Nach den Bestimmungen zu ausländischen Konten des Hiring Incentives to Restore Employment Act von 2010 (FATCA) kann es erforderlich sein, einen Betrag von den Zinsen, Kapital oder anderen Zahlungen, die in Bezug auf die Teilschuldverschreibungen an die Anleihegläubiger gezahlt werden, abzuziehen oder einzubehalten. In diesem Fall werden die von den Investoren erhaltenen Zahlungen niedriger sein als ohne solche Abzüge. • Die Emittentin kann sich dazu entscheiden, die Teilschuldverschreibungen frühzeitig zu kündigen, falls die Emittentin verpflichtet werden sollte, Beträge aus steuerlichen Gründen einzubehalten oder abzuziehen. In diesem Fall erhalten die Investoren den vorzeitigen Rückzahlungsbetrag, der mindestens (i) dem Nennwert der Teilschuldverschreibungen oder, (ii) im Falle von Null-Kupon-Teilschuldverschreibungen, dem Ausgabepreis, entspricht; beide können niedriger als der Kaufpreis sein. Sollte der Investor beabsichtigen, das ursprüngliche wirtschaftliche Profil seiner Investition zu bewahren, müsste er eine geeignete Wideranlage für das Kapital aus einer solchen vorzeitigen Rückzahlung finden. • Etwaige ausgezahlte Zinsen können nur auf dem jeweils herrschenden Marktzinsniveau wieder angelegt werden, das sich möglicherweise nicht wie erwartet entwickelt hat. • Wird der Erwerb der Teilschuldverschreibungen mit Kredit finanziert und kommt es anschließend zu einem Zahlungsverzug oder -ausfall der Emittentin hinsichtlich der Teilschuldverschreibungen oder sinkt der Kurs erheblich, muss der Anleihegläubiger nicht nur den eingetretenen Verlust hinnehmen, sondern auch den Kredit verzinsen und zurückzahlen. Dadurch kann sich das Verlustrisiko erheblich erhöhen. Ein Anleger sollte nicht darauf vertrauen, den Kredit oder die Kreditzinsen aus Gewinnen eines Geschäftes zurückzahlen zu können. • Die Anleihebedingungen unterliegen deutschem

Punkt	Beschreibung	Geforderte Angaben
		<p>Recht. Für Auswirkungen von Gerichtsentscheidungen, Änderungen der Gesetzeslage oder der Verwaltungspraxis in Deutschland nach dem Datum dieses Prospekts wird keinerlei Haftung übernommen.</p> <p>Zahlungsrisiken</p> <p>[Im Falle von Teilschuldverschreibungen mit festem Zinssatz einfügen: Ein Anleihegläubiger von Teilschuldverschreibungen mit festem Zinssatz ist dem Risiko ausgesetzt, dass sich der Marktpreis dieser Schuldverschreibungen infolge von Veränderungen der Marktzinssätze negativ entwickelt.]</p> <p>[Im Falle von Teilschuldverschreibungen mit variablem Zinssatz einfügen: Auf Grund der schwankenden Zinserträge können Anleger die endgültige Rendite von variabel verzinslichen Teilschuldverschreibungen zum Kaufzeitpunkt nicht bestimmen.]</p> <p>[Im Falle von Reverse Floater Teilschuldverschreibungen einfügen: Anders als der Preis von normalen Teilschuldverschreibungen mit variablem Zinssatz, hängt der Preis von Reverse Floater Teilschuldverschreibungen in hohem Maße von der Rendite der festverzinslichen Teilschuldverschreibungen ab, die die gleich Fälligkeit haben. Investoren werden dem Risiko ausgesetzt, dass langfristige Marktzinsen steigen selbst wenn kurzfristige Marktzinsen fallen. In diesem Fall kompensiert ein steigendes Zinseinkommen nicht ausreichend den Rückgang des Preises des Reverse Floaters, da dieser Rückgang disproportional sein kann.]</p> <p>[Bei Teilschuldverschreibungen mit einem „digitalen“ Zinssatz einfügen: Der Anleihegläubiger von Teilschuldverschreibungen mit einer Barriere ist dem Risiko ausgesetzt, dass die Verzinsung dieser Teilschuldverschreibungen gleich null ist, falls der maßgebliche Referenzzinssatz an einem bestimmten Tag niedriger als die Barriere ist.]</p> <p>[Bei Teilschuldverschreibungen mit einem wechselnden Zinssatz einfügen: Der Anleihegläubiger von Teilschuldverschreibungen mit einer Barriere ist dem Risiko ausgesetzt, dass die Verzinsung dieser Teilschuldverschreibungen gleich null ist, falls der maßgebliche Referenzzinssatz an einem bestimmten Tag [höher] [niedriger] als die Barriere ist.]</p> <p>[Bei Teilschuldverschreibungen, bei denen der Zinssatz durch Bezugnahme auf eine Spanne (range accrual) ermittelt wird, einfügen: Der Anleihegläubiger von Range</p>

Punkt	Beschreibung	Geforderte Angaben
		<p>Accrual Teilschuldverschreibungen ist dem Risiko ausgesetzt, für die Tage, an denen der Referenzzinssatz außerhalb der vorher festgelegten Kursspanne liegt, keine Zinsen erhält.]</p> <p>[Bei Zinssatz-Multiplikatoren, Höchst- bzw. Mindest-Zinssatz einfügen: Da die Teilschuldverschreibungen derart strukturiert sind, dass sie [Zinssatz-Multiplikator[en] [und] [,] [[Höchst-] [und] [Mindest-] Zinssatz] enthalten, kann ihrer Marktwert volatilier sein als bei Wertpapieren ohne diese Eigenschaften.]</p> <p>[Bei CMS Spread als Referenzzinssatz einfügen: Der Referenzzinssatz ist ein CMS Spread, das heißt, der Unterschied zwischen den maßgeblichen Zinsswaps. Falls der Markt sich nicht so entwickelt, wie von dem Anleihegläubiger erwartet und der Unterschied zwischen den maßgeblichen Zinsswaps in größerem Umfang als erwartet abnimmt, ist der auf die Teilschuldverschreibungen zu zahlende Zinssatz geringer als das am Kaufdatum geltende Zinsniveau. Im schlimmsten Fall wird kein Zins gezahlt. In diesem Fall wird auch der Preis der Teilschuldverschreibungen während der Laufzeit sinken.]</p> <p>[Im Falle von Null-Kupon-Teilschuldverschreibungen einfügen: Bei Null-Kupon-Teilschuldverschreibungen haben Veränderungen des Marktzinsniveaus wesentlich stärkere Auswirkungen auf die Kurse als bei üblichen Teilschuldverschreibungen, da die Emissionskurse aufgrund der Abzinsung erheblich unter dem Nennbetrag liegen.]</p> <p>Für Gläubiger von Teilschuldverschreibungen, die auf eine Fremdwährung lauten, besteht das Risiko, dass Änderungen der Wechselkurse die Rendite solcher Teilschuldverschreibungen beeinträchtigen können.</p> <p>Die vorzeitige Rückzahlung einer Teilschuldverschreibung kann zu negativen Abweichungen gegenüber der erwarteten Rendite führen, und der zurückgezahlte Betrag der Teilschuldverschreibungen kann niedriger als der vom Anleihegläubiger gezahlte Kaufpreis sein. In diesem Fall kann ein Teilverlust oder ein Totalverlust des eingesetzten Kapitals eintreten. Darüber hinaus können Anleihegläubiger, die die Beträge wieder anlegen wollen, die ihnen bei einer Vorzeitigen Rückzahlung vorzeitig ausgezahlt wurden, diese unter Umständen nur mit einer niedrigeren Rendite als derjenigen der gekündigten Teilschuldverschreibungen anlegen.</p> <p>[Im Falle von Teilschuldverschreibungen, auf die das Schuldverschreibungsgesetz anwendbar, ist einfügen: Die Anleihebedingungen können vorsehen, dass die Inhaber der gleichen Teilschuldverschreibungen durch</p>

Punkt	Beschreibung	Geforderte Angaben
		Mehrheitsbeschluss Änderungen der Anleihebedingungen durch die Emittentin zustimmen wie in Paragraph 5 der Schuldverschreibungsgesetzes („SchVG“) beschrieben. Solche Änderungen der Anleihebedingungen, die nach dem SchVG zulässig sind, können schwerwiegende negative Auswirkungen auf den Inhalt und den Wert der Teilschuldverschreibungen und sind für alle Inhaber der Teilschuldverschreibungen bindend, selbst wenn diese gegen die Änderungen gestimmt haben.]

ABSCHNITT E - ANGEBOT

Punkt	Beschreibung	Geforderte Angaben
E.2b	Gründe für das Angebot und Zweckbestimmung der Erlöse	[Der Nettoemissionserlös aus der Begebung von Teilschuldverschreibungen dient allgemeinen betrieblichen Zwecken.] [•]
E.3	Angebotskonditionen	[Ausgabebetrag] [Mindeststückelung] [Es gibt keine Zeichnungsfrist. Die Teilschuldverschreibungen werden ab dem [•] öffentlich angeboten. Das öffentliche Angebot endet mit der Laufzeit der Teilschuldverschreibungen.][Die Zeichnungsfrist läuft vom [•] bis zum [•]. [Die Zeichnungsfrist kann verlängert oder verkürzt werden.]] [Mitteilungsmethode] [Mindestzeichnungshöhe] [maximale Zeichnungshöhe][•]
E.4	Interessen von natürlichen oder juristischen Personen, die bei der Emission/dem Angebot beteiligt sind einschließlich Interessenkonflikten	[Entfällt. Bei keiner Person, die bei dem Angebot der Teilschuldverschreibungen beteiligt ist, liegen Interessen vor, die einen Einfluss auf die Teilschuldverschreibungen haben könnten.] [•]
E.7	Schätzung der Ausgaben, die dem Anleger vom Emittenten oder Anbieter in Rechnung gestellt werden	[Dem Anleger werden im Zusammenhang mit dem Angebot der Teilschuldverschreibungen keine Ausgaben von der Emittentin in Rechnung gestellt. Ausgaben im Zusammenhang mit dem Angebot der Teilschuldverschreibungen können jedoch dem Anleger vom Anbieter in Rechnung gestellt werden. In diesem Fall ist der Anbieter gesetzlich verpflichtet, den Anlegern entsprechende Informationen zur Verfügung zu stellen.][•]

RISK FACTORS

GENERAL RISK FACTORS

Introduction

The purchase of Notes is associated with certain risks. The information set forth below is a disclosure of risk factors that are material to the Issuer and to the Notes in order to assess the market risk associated with these Notes.

Investors should, together with the other information on the Issuer and the Notes contained in the Base Prospectus, also consider the risks set out herein for their investment decision.

The order of the risks described herein does not imply any statement about the likelihood of occurrence of each risk or the influence of such risk factor on the value of the Notes.

Prospective investors of the Notes should consider their current financial circumstances and investment objectives and always consult their own financial, legal and tax advisers with regard to the suitability of such Notes in light of their personal circumstances before acquiring such Notes.

Should one or several of the following risks occur, this could lead to a material decline in the price of the Notes or, in the worst-case scenario, to a total loss of return and of the capital invested by the investors.

An investment in the Notes might not be suitable for investors who have insufficient knowledge of the finance sector. An investment in the Notes requires exact knowledge of the respective transaction. Investors should have reasonable knowledge of and experience in financial and business matters and be experienced with investments in Notes and know the associated risks.

Factors that may affect the Issuer's ability to fulfil its obligations under Securities issued

The risk factors relating to the Issuer for the purpose of this Base Prospectus are set out in the Registration Document of ING Bank N.V., dated 11 May 2012, as incorporated by reference into this Base Prospectus.

RISK FACTORS RELATING TO THE NOTES

General Risks relating to the value of the Notes and related investment costs and expenses

Market Conditions

The market for debt securities issued by European companies and banks is influenced by economic and market conditions in Germany and, to varying degrees, by market conditions, interest rates, currency exchange rates and inflation rates in other European and other industrialised countries. There can be no assurance that events in Germany, other European countries or elsewhere will not cause market volatility or that such volatility will not adversely affect the price of Notes or that economic and market conditions will not have any other adverse effect.

Majority Resolutions of Noteholders pursuant to Sections 5 et seq. of the Schuldverschreibungsgesetz

The Terms and Conditions of a Series of Notes may be changed by the Issuer with the approval of the Noteholders by way of a majority resolution as described in Sections 5 et seq. of the German Act on Issues of Debt Securities (*Schuldverschreibungsgesetz* - "**SchVG**"), as amended, if the Final Terms provide for applicability of these Sections. Such changes to the Terms and Conditions of the Notes which are admissible according to the SchVG may have substantial negative effects on the content and the value of the Notes and are binding for all Noteholders, even if they may have voted against the change.

No Noteholder has the right to demand early redemption if not specified otherwise

If the Final Terms do not provide for Noteholders' put option, the Noteholders have no right to demand early redemption of the Notes during the term, other than pursuant to § 10 (Termination) of the Terms and Conditions of the Notes. The Issuer has the right to redeem the Notes early pursuant to § 7 (Taxes) of the Terms and Conditions of the Notes (and pursuant to § 5 (Early Redemption) of the Terms and Conditions of the Notes, if Final Terms provide for Issuer's call option) but - provided that the Issuer does not exercise such right and it does not redeem the Notes early in accordance with the Terms and Conditions of the Notes - the realisation of any economic value in the Notes (or portion thereof) prior to their stated maturity is only possible by way of their sale.

Any sale of the Notes is contingent on the availability of market participants willing to purchase the Notes at a commensurate price. If no such willing purchasers are available, the value of the Notes cannot be realised. The issue of the Notes entails no obligation on the part of the Issuer vis-à-vis the Noteholders to ensure market equilibrium or to repurchase the Notes.

The Notes may not be a suitable investment for all investors

Each potential investor in the Notes must determine the suitability of that investment in light of its own circumstances. In particular, each potential investor should:

- (a) have sufficient knowledge and experience to make a meaningful evaluation of the Notes, the merits and risks of investing in the Notes and the information contained or incorporated by reference in this Base Prospectus or any applicable Final Terms;
- (b) have access to, and knowledge of, appropriate analytical tools to evaluate, in the context of its particular financial situation, an investment in the Notes and the impact the Notes will have on its overall investment portfolio;
- (c) have sufficient financial resources and liquidity to bear all of the risks of an investment in the Notes, including Notes with principal or other amounts payable in one or more currencies, or where the currency for principal or other payments is different from the potential investor's currency;
- (d) understand thoroughly the terms of the Notes and be familiar with the behaviour of any relevant indices and financial markets; and
- (e) be able to evaluate (either alone or with the help of a financial adviser) possible scenarios for economic, interest rate and other factors that may affect its investment and its ability to bear the applicable risks.

The value of the Notes may fluctuate

The value of the Notes may move up and down between their date of purchase and their maturity date. Noteholders may sustain a partial or total loss of their investment, if they sell the Notes at a time where the market value of the Notes is significantly below their purchase price. Prospective purchasers should therefore ensure that they understand fully the nature of the Notes before they invest in the Notes.

Several factors, many of which are beyond the Issuer's control, will influence the value of the Notes at any time, including the following:

(a) Interest Rates

Investments in the Notes may involve interest rate risk with respect to the currency of denomination of the Notes. A variety of factors influence interest rates such as macro economic, governmental, speculative and market sentiment factors. Such fluctuations may have an impact on the value of the Notes at any time.

(b) Creditworthiness

Any person who purchases the Notes is relying upon the creditworthiness of the Issuer and has no recourse, in that respect, against any other person. The Notes constitute general, unsecured, contractual obligations of the Issuer and of no other person. The Notes rank *pari passu* among themselves. The Issuer's payment obligations Notes are not secured or protected by any statutory or other deposit protection scheme.

There may not be a secondary market in the Notes

Potential investors should be willing to hold the Notes through their life. The nature and extent of any secondary market in the Notes cannot be predicted. As a consequence, any person intending to hold the Notes should consider liquidity in the Notes as a risk. If the Notes are listed or quoted on an exchange or quotation system this does not imply greater or lesser liquidity than if equivalent Notes were not so listed or quoted. However, if Notes are not listed or quoted there may be a lack of transparency with regard to pricing information. The Issuer may provide quotations or prices for the Notes which may be suspended by the Issuer at any time, subject to all applicable rules and regulations. Liquidity may also be affected by legal restrictions on offers for sale in certain jurisdictions. The Issuer may affect the liquidity of the Notes by purchasing and holding the Notes for its own account during trading in the secondary market. Any such Notes may be resold at any time into the market.

The Issuer may, in its sole and absolute discretion, decide to offer a secondary market in the Notes. In the event that the Issuer elects to offer such secondary market, the Issuer shall be entitled to impose such conditions as it, in its sole and absolute discretion, shall deem fit, including but not limited to:

- (a) providing a large bid/offer spread determined by the Issuer in its sole and absolute discretion by reference to the Issuer's own appreciation of the risks involved in providing such secondary market;
- (b) normal market conditions prevailing at such date; and

- (c) limiting the number of Notes in respect of which it is prepared to offer such secondary market.

Noteholders should note that the imposition of any of the above conditions may severely limit the availability of any such secondary market and may result in Noteholders receiving significantly less than they otherwise would have received if the Notes were redeemed at maturity.

As part of its issuing, market-making and/or trading arrangements, the Issuer may issue more Notes than those which are to be subscribed or purchased by third party investors. The Issuer (or any of its affiliates) may hold such Notes for the purpose of meeting any investor interest in the future. Prospective investors in the Notes should therefore not regard the issue size of any Series as indicative of the depth or liquidity of the market for such Series, or of the demand for such Series.

In the event that such a secondary market does not develop, it is unlikely that an investor in the Notes will be able to sell his Notes or at prices that will provide him with a yield comparable to similar investments that have a developed secondary market.

Transaction Costs/Charges

When Notes are purchased or sold, several types of incidental costs (including transaction fees and commissions) are incurred in addition to the purchase or sale price of the Note. These incidental costs may significantly reduce or eliminate any profit from holding the Notes. Credit institutions as a rule charge commissions which are either fixed minimum commissions or pro-rata commissions, depending on the order value. To the extent that additional – domestic or foreign – parties are involved in the execution of an order, including but not limited to domestic dealers or brokers in foreign markets, Noteholders may also be charged for the brokerage fees, commissions and other fees and expenses of such parties (third party costs).

In addition to such costs directly related to the purchase of securities (direct costs), potential investors must also take into account any follow-up costs (such as custody fees). Potential Investors should inform themselves about any additional costs incurred in connection with the purchase, custody or sale of the Notes before investing in the Notes.

Margin lending

If a loan is used to finance the acquisition of the Notes, in case the Notes subsequently go into default, or if the value of the Notes develops contrary to investor's expectations, it not only has to face a realised loss on the Notes, but will also have to repay the loan and pay interest thereon. This significantly increases the risk associated with investing in the Notes. Potential investors should never assume that they may repay the loan or pay interest thereon from the profits of a transaction in the Notes.

Instead, potential investors should assess their financial situation prior to an investment, as to whether they are able to pay interest on the loan, or to repay the loan on demand, even if they may suffer losses, instead of realising gains in an investment in the Notes.

Taxes may be payable by investors

This Base Prospectus includes general summaries of certain tax considerations relating to an investment in the Notes issued by the Issuer. Such summaries may not apply to a particular holder of Notes or to a particular issue and do not cover all possible tax considerations. In addition, the tax treatment may change before the maturity, exercise or termination date of Notes.

Any potential investor should consult its own independent tax adviser for more information about the tax consequences of acquiring, owning and disposing of Notes in its particular circumstances.

No tax gross-up

The Issuer shall not be liable for or otherwise obliged to pay any tax, duty, withholding or other payment which may arise as a result of the ownership, transfer, exercise or enforcement of any Note and all payments made by the Issuer shall be made subject to any such tax, duty, withholding or other payment which may be required to be made, paid, withheld or deducted.

The return on an investment in Notes will be affected by charges incurred by investors

The return on an investment in Notes will be affected by charges incurred by investors. An investor's total return on an investment in Notes will be affected by the level of fees charged to the investor, including fees charged to the investor as a result of the Notes being held in a clearing system. Such fees may include charges for opening accounts, transfers of securities, custody services and fees for payment of principal, interest or other sums due under the terms of the Notes. Investors should carefully investigate these fees before making their investment decision.

Change of law and jurisdiction

The Terms and Conditions are based on German law in effect as at the date of this Base Prospectus. No assurance can be given as to the impact of any possible judicial decision or change to German law or administrative practice after the date of this Base Prospectus. Prospective investors in the Notes should note that the courts of Germany shall have jurisdiction in respect of any disputes involving the Notes. Noteholders may, however, take any suit, action or proceedings arising out of or in connection with the Notes against the Issuer in any court of competent jurisdiction. German law may be materially different from the equivalent law in the home jurisdiction of prospective investors in its application to the Notes.

There may be changes to laws, or their interpretation, in other countries which affect the Notes. Changes in taxation, corporate, regulatory and money laundering laws in any relevant jurisdiction could have a negative impact on the value of the Notes.

U.S. Foreign Account Tax Compliance Withholding

Pursuant to the foreign account tax compliance provisions of the U.S. Hiring Incentives to Restore Employment Act of 2010 ("**FATCA**"), the Issuer and other non-U.S. financial institutions ("**FFIs**") through which payments on the Notes are made may be required to withhold U.S. tax at a rate of 30 per cent. on all, or a portion of, payments made after 31 December 2016 in respect of (i) any Notes issued or materially modified on or after the later of (a) January 1, 2014, and (b) the date that is six months after the date on which the final regulations applicable to "foreign passthru

payments” are filed in the Federal Register and (ii) any Notes which are treated as equity for U.S. federal tax purposes, whenever issued.

This withholding may be required to be made from a payment to a holder of a Note if (i) the Issuer enters into and complies with an agreement with the U.S. Internal Revenue Service ("IRS") to provide certain information on its account holders (making the Issuer a **"Participating FFI"**), (ii) the Issuer is required to withhold on “foreign passthru payments”, and (iii) the holder of a Note does not provide information sufficient for the Issuer (or any Participating FFI through which payments are made) to determine whether the holder is subject to withholding under FATCA.

The application of FATCA to interest, principal or other amounts paid with respect to the Notes is not clear. In particular, the full impact of any intergovernmental agreement between the United States and the Netherlands regarding FATCA on the Issuer and the Issuer’s reporting and withholding responsibilities under FATCA is unclear. If an amount in respect of U.S. withholding tax were to be deducted or withheld from interest, principal or other payments on the Notes as a result of FATCA, none of the Issuer, any paying agent or any other person would, pursuant to the Terms and Conditions of the Notes, be required to pay additional amounts as a result of the deduction or withholding. As a result, investors may receive less interest or principal than expected.

The Issuer may elect to cancel the Notes early if the Issuer is obliged to deduct or withhold any amounts for taxation reasons. In such case, investors will receive the early redemption amount which will be not less than (i) the par value of the Notes or, (ii) in the case of zero coupon Notes, the issue price; both may be lower than the purchase price. Should the investor intend to preserve the original economic profile of its investment in the Notes despite the early redemption, it will have to find an appropriate reinvestment for the funds received upon such early redemption.

Credit ratings may not reflect all risks

One or more independent credit rating agencies may assign credit ratings to the Issuer or the Notes. The ratings may not reflect the potential impact of all risks related to structure, market, additional factors discussed above, and other factors that may affect the value of the Notes. Where a Series of Notes is to be rated, such rating will not necessarily be the same as any rating assigned to any Notes already issued. Whether or not a rating in relation to any Series of Notes will be treated as having been issued by a credit rating agency established in the European Union and registered under the CRA Regulation will be disclosed in the relevant Final Terms. A credit rating is not a recommendation to buy, sell or hold Notes and may be subject to suspension, reduction or withdrawal at any time by the assigning rating agency.

Legal investment considerations may restrict certain investments

The investment activities of certain investors are subject to legal investment laws and regulations, or review or regulation by certain authorities. Each potential investor should consult its legal advisers to determine whether and to what extent (i) Notes are legal investments for it, (ii) Notes can be used as collateral for various types of borrowing and (iii) other restrictions apply to its purchase or pledge of any Notes. Financial institutions should consult their legal advisers or the appropriate regulators to determine the appropriate treatment of Notes under any applicable risk-based capital or similar rules.

Risks relating to Special Types of Notes

Fixed Rate Notes

A holder of a Fixed Rate Note is exposed to the risk that the price of such Note falls as a result of changes in the market interest rate. While the nominal interest rate of a Fixed Rate Note as specified in the applicable Final Terms is fixed during the life of such Note, the current interest rate on the capital market ("market interest rate") typically changes on a daily basis. As the market interest rate changes, the price of a Fixed Rate Note also changes, but in the opposite direction. If the market interest rate increases, the price of a Fixed Rate Note typically falls, until the yield of such Note is approximately equal to the market interest rate of comparable issues. If the market interest rate falls, the price of a Fixed Rate Note typically increases, until the yield of such Note is approximately equal to the market interest rate. Changes in the market interest rate are particularly with relevance to such holder who wants to sell the Notes prior to the maturity date or if the Notes will be redeemed prior to maturity (also by the Issuer as the case may be).

Floating Rate Notes

The interest income on floating rate Notes cannot be anticipated. Due to varying interest income, investors are not able to determine a definite yield of floating rate Notes at the time they purchase them, so that their return on investment cannot be compared with that of investments having fixed interest rates. Investors are exposed to the reinvestment risk if market interest rates decline. That means investors may reinvest the interest income paid to them only at the relevant lower interest rates then prevailing.

Reverse Floating Rate Notes

The interest income of reverse floating rate Notes is calculated in reverse proportion to the reference rate: if the reference rate increases, interest income decreases whereas it increases if the reference rate decreases. Unlike the price of ordinary floating rate Notes, the price of reverse floating rate Notes is highly dependent on the yield of fixed rate Notes having the same maturity. Price fluctuations of reverse floating rate Notes are parallel but are substantially sharper than those of fixed rate Notes having a similar maturity. Investors are exposed to the risk that long-term market interest rates will increase even if short-term interest rates decrease. In this case, increasing interest income cannot adequately offset the decrease in the reverse floater's price because such decrease is disproportionate.

Floating rate Notes with a multiplier, maximum or minimum interest rate

The Issuers may issue Notes with floating interest rates. Such Notes can be volatile investments. If they are structured to include multipliers, maximum or minimum interest rate, or any combination of those features, their market values may be even more volatile than those for securities that do not include those features.

Digital Interest Rate Notes

As Digital Interest Rate Notes are structured to include certain barriers, the actual amount of the interest payment may depend on whether the relevant reference interest rate is lower than the relevant barrier. The holder of the Notes with a barrier is exposed to the risk that interest on such Notes will be equal to zero.

Notes with Changing Interest Rates

As Notes with Changing Interest Rates are structured to include certain barriers, the actual amount of the interest payment may depend on whether the relevant reference interest rate is higher or lower than the relevant barrier, as the case may be. The holder of the Notes with a barrier is exposed to the risk that interest on such Notes will be equal to zero.

Range Accrual Notes

The holder of Notes in respect of which the interest rate is to be determined by reference to a range (Range Accrual Notes) is particularly exposed to the risk that interest on such Notes will not accrue on a business day when a reference interest rate does not fall within a pre-defined range. The actual amount of the interest payment depends on the development of the reference interest rate. Interest will only be payable for those business days on which the reference interest rate is determined to be within the pre-defined range. For those business days on which the reference interest rate is determined to be outside the pre-defined range the holder of Range Accrual Notes is not entitled to receive interest payment.

CMS Spread as Reference Interest Rate

Where the reference interest rate is a CMS Spread, such rate is equal to the difference between the relevant interest rate swaps.

In the event that the market does not develop as anticipated by the Noteholder and that the difference between the relevant interest rate swaps decreases to a greater extent than anticipated, the interest rate payable on the Notes will be lower than the interest level prevailing as at the date of purchase. In a worst case scenario, no interest will be payable. In such cases, the price of the Notes will also decline during the term.

Zero-Coupon Notes

Changes in market interest rates have a substantially stronger impact on the prices of zero coupon Notes than on the prices of ordinary Notes because the discounted issue prices are substantially below par. If market interest rates increase, zero coupon Notes can suffer higher price losses than other Notes having the same maturity and a comparable credit rating. Hence, zero coupon Notes are a type of investment associated with a particularly high price risk.

Notes containing Early Redemption Rights of the Issuer

There may be a right of termination of the Issuer. Such right of early redemption is often provided for notes in periods of high interest rates. If the market interest rates decrease, the risk to

Noteholders that the Issuer will exercise its right of early redemption increases. As a consequence, the yields received upon redemption may be lower than expected, and the early redemption amount of the Notes may be lower than the purchase price for the Notes paid by the Noteholder (but not less than the par value of the Notes or, in the case of zero coupon Notes, the issue price). As a consequence, part of the capital invested by the Noteholder may be lost, so that the Noteholder in such a case would not receive the total amount of the capital invested. Furthermore, there is the possibility that Noteholders may invest the amounts received upon early redemption only at a rate of return which is lower than that of the Notes redeemed.

Foreign Currency Notes

A holder of Notes denominated in a foreign currency is exposed to the risk of changes in currency exchange rates which may affect the yield of such Notes. Changes in currency exchange rates result from various factors such as macro-economic factors, speculative transactions and interventions by central banks and governments.

A change in the value of any foreign currency against the Euro, for example, will result in a corresponding change in the Euro value of Notes denominated in a currency other than Euro and a corresponding change in the Euro value of interest and principal payments made in a currency other than in Euro. If on the one hand the exchange rate underlying the Notes falls and on the other hand the value of the currency of the Notes correspondingly rises, the price of the Notes and the value of interest and principal payments made thereunder falls and the redemption amount may be lower than the amount invested.

DESCRIPTION OF THE NOTES

The information set out below provides an overview of material terms of the types of Notes which may be issued under this Programme.

The Final Terms and characteristics of the Notes will only be determined when the Notes are publicly offered and/or issued. This Description of the Notes should be read in conjunction with the relevant Final Terms. The Final Terms will be published upon each public offer of the Notes or their admission to trading on a regulated market in accordance with § 14 of the German Securities Prospectus Act (*Wertpapierprospektgesetz*).

The programme terms and conditions of the Notes contain a variety of possible options for a provision. The Final Terms will provide the missing information and specify which of the possibilities provided by the programme terms and conditions of the Notes shall apply with respect to the specific issue of Notes. The Programme Terms and Conditions of the Notes are then to be read as if they contained the appropriately completed and specified provisions.

GENERAL PROVISIONS RELATING TO THE NOTES

Status of the Notes

The obligations under the Notes constitute direct, unsubordinated and unsecured obligations of the Issuer and rank *pari passu* among themselves and (save for certain debts required to be preferred by law) equally with all other unsecured obligations (other than subordinated obligations, if any) of the Issuer from time to time outstanding.

Governing Law

The Notes issued under the Programme will be governed by German law.

Form, Custody and Transfer

Notes issued as bearer notes will be issued in global form.

U.S. Tax Law Characteristics

Notes in bearer form will be issued in accordance with the TEFRA D Rules, unless the relevant Final Terms provide that: (i) such Notes will be issued in accordance with the TEFRA C Rules; (ii) such Notes will be issued in circumstances in which the Notes will not constitute “registration required obligations” for U.S. federal income tax purposes (which circumstances will be referred to in the relevant Final Terms as a transaction to which TEFRA is “not applicable”). Bearer Notes of a particular tranche or series issued in accordance with TEFRA D will initially be represented by a Temporary Global Security and subsequently by a Permanent Global Security (as set out in the programme terms and conditions of the Notes). Bearer Notes of any particular tranche or series issued in accordance with TEFRA C or to which neither the TEFRA C Rules nor the TEFRA D Rules apply will be represented by a Permanent Global Security.

On or after the date which is 40 days after the date on which such Temporary Global Security is issued and upon certification as to non-U.S. beneficial ownership thereof or otherwise as required by U.S. Treasury Regulations, interests in a Temporary Global Security will be exchangeable for interests in a Permanent Global Security in accordance with the terms of such Temporary Global Security and as specified in the relevant Final Terms.

Clearing

The relevant Temporary Global Security or Permanent Global Security relating to the Notes will be deposited with the clearing system, as specified in the Final Terms.

The Notes may be transferred in accordance with rules of the relevant Clearing System.

Currency

The currency of issue of the Notes will be determined in the Final Terms.

Type and Class

Under the Programme, the Issuer will issue different series of Notes. Each series may be subdivided into different tranches. The terms and conditions of any one tranche must be identical in every respect. The terms and conditions of any one Series must be identical in every respect, other than the Issue Date. The ISIN or any other security identification code will be specified in the Final Terms.

Listing

Notes may be admitted to trading on the Frankfurt Stock Exchange and/or the Baden-Wuerttemberg Stock Exchange, either (a) on the regulated market (*regulierter Markt*), or (b) on the unregulated market (*Freiverkehr*) of the Frankfurt Stock Exchange and/or the Baden-Wuerttemberg Stock Exchange (EUWAX), as the case may be. In addition, Notes may be listed on further stock exchanges or may not be listed at all.

Selling Restrictions

There will be specific restrictions on the offer and sale of Notes and the distribution of offering materials in the United States of America and the European Economic Area and such other restrictions as may be required under applicable law in connection with the offering and sale of a particular Tranche of Notes.

Jurisdiction

Non-exclusive place of jurisdiction for of the Notes is Frankfurt am Main, Germany.

SPECIFIC PRODUCT TYPES AND FEATURES

Interest Payments

The Final Terms may provide for fixed rate Notes, step-up and step-down Notes, floating rate Notes, reverse floating rate Notes, "digital" interest rate Notes, changing interest rate Notes, range accrual Notes, fixed-to-floating rate Notes and zero coupon Notes.

In the case of fixed rate Notes, interest will be determined by multiplying the Denomination of the Notes with a fixed percentage per annum as set out in the Final Terms.

In case of step-up and step-down Notes, interest will be determined by multiplying the Denomination of the Notes with predetermined fixed percentages per annum. Such fixed percentage will be specified for each interest period as set out in the Final Terms.

Floating rate Notes will bear interest on the basis of the reference interest rate for the relevant period of time plus / minus margin, if any (each as set out in the applicable Final Terms of each Series of Notes). Reverse floating rate Notes will bear interest on the basis of a fixed interest rate minus the reference interest rate for the relevant period of time (each as set out in the applicable Final Terms of each Series of Notes).

In the case of "digital" interest rate Notes, interest rate for the relevant period will be equal to a fixed percentage, if the reference interest rate on a certain day is higher than the relevant barrier (each as set out in the applicable Final Terms). In all other cases, the interest rate for the relevant period will be zero.

In the case of Notes with changing interest rates, interest rate for the relevant period will be equal to a fixed percentage, if the reference interest rate on a certain day is higher / lower, as the case may be, than the relevant barrier (each as set out in the applicable Final Terms). In all other cases, the interest rate for the relevant period will be determined on the basis of the reference interest rate plus / minus margin, if any (each as set out in the applicable Final Terms).

Range accrual Notes provide that interest will only be payable with respect to those business days during the relevant interest period on which the reference interest rate is determined to be within a pre-defined range. For those business days on which the reference rate is determined to be outside such pre-defined range no interest will accrue.

The reference interest rate may be EURIBOR or LIBOR or (Currency) Interbank Offered Rate or CMS or CMS-Spread, as set out in the applicable Final Terms.

EURIBOR (Euro interbank offered rate) means the interbank interest rate (i.e. the rate at which banks lend to each other), daily calculated as the average of the quotations for one to twelve month observed at 11.00 a.m. Brussels time on a sample of commercial banks, selected periodically by the European Banking Federation.

LIBOR (London Interbank Offered Rate) is the rate at which an individual contributor panel bank could borrow funds, were it to do so by asking for and then accepting interbank offers in reasonable market size, just prior to 11.00 a.m. London time.

(Currency) Interbank Offered Rate is the rate at which an individual contributor panel bank could borrow funds in the relevant currency, were it to do so by asking for and then accepting interbank offers in reasonable market size in accordance with the market practice for the relevant currency.

CMS (constant maturity swap) is an interest rate swap where the interest rate on one leg is reset periodically, but with reference to a market swap rate rather than EURIBOR. The other leg of the swap is EURIBOR but may be a fixed rate or potentially another constant maturity swap.

CMS Spread is the difference between the relevant interest rate swaps.

In the case of floating rate Notes linked to an inflation index, interest will be determined by the Calculation Agent in accordance with the formula on the basis of the reference inflation index for the relevant period of time.

The reference inflation index may be UKRPI or HICP, as set out in the applicable Final Terms.

UKRPI (UK Retail Price Index) measures the average change in the price of goods and services bought for the purpose of consumption in the UK. The index is published by UK Office for National Statistics (ONS).

HICP (Harmonised Index of Consumer Prices) measures the changes over time in the prices of consumer goods and services acquired by households. The index gives comparable measures of inflation in the euro-zone, the EU, the European Economic Area and for other countries including accession and candidate countries. The index is calculated by the statistical office of the European Union (Eurostat).

Both indices will be taken into account on a non revised basis, which means that the first publication or announcement of a level of the index for a reference month is final and conclusive and later revisions to the level for such reference month will not be used in any calculations.

Interest on floating rate notes in respect of each Interest Period will be payable on such Interest Payment Dates specified in the applicable Final Terms and will be calculated as indicated in the applicable Final Terms.

The reference interest rate relevant for certain / all interest periods may be adjusted by multiplying by the rate multiplier.

Floating rate Notes may also have a maximum interest rate, a minimum interest rate or both.

Fixed-to-floating rate Notes provide for a term where such Notes bear a fixed interest rate expressed as a fixed percentage per annum and a subsequent term where such Notes bear interest on the basis of the reference interest rate for the relevant period of time plus / minus margin, if any (each as set out in the applicable Final Terms of each Series of Notes).

Zero coupon Notes may be offered and sold at a discount to their nominal amount and will not bear interest other than in the case of a payment default.

Redemption

Generally the Notes provide for repayment on a certain redemption date. The Notes will provide for events of early redemption at the option of the Issuer in case of taxation. The Notes will provide for Events of Default entitling Noteholders to early redemption.

The Notes may be redeemable at the option of the Issuer and/ or the Noteholders upon giving notice within the notice period (if any) indicated in the applicable Final Terms, as the case may be, on a date or dates specified prior to such stated maturity and at a price or prices and on such terms as indicated in the applicable Final Terms. Redemption rights granted to Noteholders pursuant to mandatory law, if any, shall not be affected.

The Issuer may at any time purchase and afterwards cancel the Notes in the open market at any price.

The rights to payment of principal and interest (if any) under the Notes are subject to prescription within a period of two years. The prescription period begins at the end of the period during which the Notes must be duly presented which is reduced to 10 years.

IMPORTANT INFORMATION

The Issuer accepts responsibility for the information contained in this Base Prospectus. The Issuer hereby declares that the information contained in this Base Prospectus is, to the best of its knowledge, in accordance with the facts and contains no material omission. The Issuer has taken all reasonable care to ensure that such is the case, the information contained in this Base Prospectus is, to the best of its knowledge, in accordance with the facts and contains no omission likely to affect its import.

In relation to each separate issue of Notes, the issue price and the amount of such Notes will be determined before filing of the relevant Final Terms (as defined below) of each issue, based on then prevailing market conditions at the time of the issue of the Notes, and will be set out in the relevant Final Terms. The Final Terms will be provided to investors and filed with the relevant competent authority for the purposes of the Prospectus Directive (i) when any public offer of Notes is made in the EEA as soon as practicable and in advance of the beginning of the offer and (ii) when admission to trading of Notes on a regulated market in the EEA is sought as soon as practicable and in advance of the beginning of the admission to trading.

Notice of the number of Notes, the issue price of Notes and any other terms and conditions not contained herein which are applicable to each issue of Notes will be set forth in the final terms (the “**Final Terms**”) for the particular issue.

All Notes will be distributed by the Issuer on a non-syndicated basis.

This Base Prospectus is to be read in conjunction with any supplement and any Final Terms hereto and with all documents which are deemed to be incorporated in it by reference (see the section entitled “Documents Incorporated by Reference”). This Base Prospectus shall be read and construed on the basis that such documents are incorporated into, and form part of, this Base Prospectus.

No person has been authorised to give any information or to make any representation not contained in or not consistent with this Base Prospectus or any other information supplied in connection with the Programme and, if given or made, such information or representation must not be relied upon as having been authorised by the Issuer.

Neither this Base Prospectus nor any other information supplied in connection with the Programme is intended to be used, or to provide a basis, for any other evaluation, including any other credit evaluation, and neither should any of the aforesaid documents or information be considered as a recommendation by the Issuer that any recipient of this Base Prospectus or any other information supplied in connection with the Programme should purchase any Notes. Investors contemplating an investment in the Notes should obtain individual advice by the investor’s bank or legal, business or tax advisers, tailored to the requirements, objectives, experience, knowledge and circumstances of the investor concerned, in order to be able to assess the consequences of an investment in the Notes in light of investors’ personal requirements. Neither this Base Prospectus nor any other information supplied in connection with the Programme or the issue of any Notes constitutes an offer or invitation by or on behalf of the Issuer to any person to subscribe for or to purchase any Notes.

Notes are sophisticated instruments, can involve a high degree of risk and are intended for sale only to those investors capable of understanding the risk entailed in such instruments. Prospective purchasers of the Notes should ensure that they understand the nature of the Notes and the extent of their exposure to risk and that they understand the nature of the Notes as an investment in the light of their own circumstances and financial condition. Prospective purchasers of the Notes

should conduct their own investigations and, in deciding whether or not to purchase Notes, should form their own views of the merits of an investment related to the Notes based upon such investigations and not in reliance upon any information given in this Base Prospectus and the applicable Final Terms. If in doubt potential investors are strongly recommended to consult with their independent financial advisers before making any investment decision.

Notwithstanding that the Issuer may be required to provide a supplement pursuant to § 16 of the German Securities Prospectus Act (*Wertpapierprospektgesetz*), neither the delivery of this Base Prospectus nor the offering, sale or delivery of any Notes shall in any circumstances imply that the information contained in it concerning the Issuer is correct at any time subsequent to the date hereof or that any other information supplied in connection with the Programme is correct as of any time subsequent to the date indicated in the document containing the same. No action has been taken by the Issuer which would permit a public offering of the Notes or distribution of this document in any jurisdiction where action for that purpose is required, other than (if so indicated in the relevant Final Terms) in certain Member States of the EEA. Accordingly, the Notes may not be offered or sold, directly or indirectly, and neither this Base Prospectus nor any advertisement or other offering material may be distributed or published in any jurisdiction where such offer, sale, distribution and/or publication would be prohibited.

The distribution of this Base Prospectus and the offer or sale of Notes may be restricted by law in certain jurisdictions. Persons into whose possession this Base Prospectus or any Notes come must inform themselves about, and observe, any such restrictions. See the section entitled "Subscription and Sale".

The Notes have not been and will not be registered under the Securities Act or with any securities regulatory authority of any State or other jurisdiction of the United States. The Notes may be subject to U.S. tax law requirements. Subject to certain exceptions, the Notes may not be offered, sold or delivered within the United States or to U.S. persons. For a description of certain further restrictions on offers and sales of the Notes and on the distribution of this Base Prospectus, see the section entitled "Subscription and Sale".

The Notes have not been approved or disapproved by the U.S. Securities and Exchange Commission, any state securities commission in the United States or any other U.S. regulatory authority, nor have any of the foregoing authorities passed upon or endorsed the merits of the offering of the Notes or the accuracy or the adequacy of this Base Prospectus. Any representation to the contrary is a criminal offence in the United States.

This Base Prospectus includes general summaries of the Dutch, German and Austrian tax considerations relating to an investment in the Notes. Such summaries may not apply to a particular holder of Notes. Any potential investor should consult its own tax adviser for more information about the tax consequences of acquiring, owning and disposing of Notes in its particular circumstances.

The Issuer has a senior debt rating from Standard & Poor's Credit Market Services Europe Limited ("**Standard & Poor's**"), Moody's France SAS ("**Moody's**") and Fitch Ratings Ltd. ("**Fitch**"), details of which are contained in the Registration Document. Standard & Poor's, Moody's and Fitch are established in the European Union and are registered under the Regulation (EC) No 1060/2009 of the European Parliament and of the Council of 16 September 2009 on credit rating agencies, as amended from time to time (the "**CRA Regulation**").

Tranches of Notes issued under the Programme may be rated or unrated. Where a Tranche of Notes is rated, such rating will not necessarily be the same as the ratings assigned to the Issuer. A

credit rating is not a recommendation to buy, sell or hold securities and may be subject to suspension, reduction or withdrawal at any time by the assigning rating agency.

CONSENT TO THE USE OF THE PROSPECTUS

Any financial intermediary is entitled – within the limitations of the selling restrictions applicable pursuant to this Prospectus – to use this Prospectus (including any Supplements thereto and the relevant Final Terms) in such Member States as are determined in the Final Terms relating to the relevant issue of Notes, during the term of validity of this Prospectus for purposes of a public offer of Notes in the relevant Member States. The Issuer accepts responsibility for the information given in the Prospectus also with respect to subsequent resale or final placement of the relevant Notes.

The Prospectus may only be delivered to potential investors together with all supplements published before such delivery. Any supplement to the Prospectus is available for viewing in electronic form on the website of ING Bank N.V. (www.ingmarkets.de).

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.

In the event of an offer being made by a financial intermediary, the financial intermediary shall provide information to investors on the terms and conditions of the Notes including information regarding costs and expenses (if any) at the time of that offer.

Any further financial intermediary using the Prospectus shall state on its website that it uses the Prospectus in accordance with this consent and the conditions attached to this consent.

DOCUMENTS INCORPORATED BY REFERENCE

The following documents shall be incorporated in, and form part of, this Base Prospectus and may be obtained free of charge at the offices of ING Bank N.V. at Foppingadreef 7, 1102 BD Amsterdam, The Netherlands (Tel.: +31 (0)20 501 3477), during normal business hours and any document which is incorporated herein by reference will be made available on the website of ING (www.ingmarkets.com), so long as any of the Securities are outstanding. Parts of such documents which are not incorporated by express reference are not relevant for potential investors.

Document	Page Reference	Incorporated in section of the Prospectus
1. Registration Document of the Issuer dated 11 May 2012		
Risk Factors	p. 4 to 28	Risk Factors
Description of ING Bank N.V.		
• General	p. 29	Description of the Issuer
• Incorporation and History	p. 30	Description of the Issuer
• Supervisory Board and Management Board	p. 30 to 34	Description of the Issuer
• Share Capital and Preference Shares	p. 35	Description of the Issuer
• Significant Developments	p. 35 to 45	Description of the Issuer
• Corporate Organisation	p. 45 to 50	Description of the Issuer
• Regulation and Supervision	p. 51 to 56	Description of the Issuer
• Selected Financial Information	p. 57 to 60	Description of the Issuer
• Auditors	p. 108	Description of the Issuer
• Litigation	p. 107 to 108	Description of the Issuer
2. First supplement dated 16 May 2012 to the Registration Document dated 11 May 2012		
• The first supplement dated 16 May 2012 to the Registration Document dated 11 May 2012 is incorporated in its entirety.	p. 1 to 4	Description of the Issuer
3. Second supplement dated 18 June 2012 to the Registration Document dated 11 May 2012		

Document	Page Reference	Incorporated in section of the Prospectus
<ul style="list-style-type: none"> The second supplement dated 18 June 2012 to the Registration Document dated 11 May 2012 is incorporated in its entirety. 	p. 1 to 3	Description of the Issuer
4. Third supplement dated 10 August 2012 to the Registration Document dated 11 May 2012		
<ul style="list-style-type: none"> The third supplement dated 10 August 2012 to the Registration Document dated 11 May 2012 is incorporated in its entirety. 	p. 1 to 9	Description of the Issuer
5. Fourth supplement dated 4 September 2012 to the Registration Document dated 11 May 2012		
<ul style="list-style-type: none"> The fourth supplement dated 4 September 2012 to the Registration Document dated 11 May 2012 is incorporated in its entirety. 	p. 1 to 3	Description of the Issuer
6. Fifth supplement dated 11 October 2012 to the Registration Document dated 11 May 2012		
<ul style="list-style-type: none"> The fifth supplement dated 11 October 2012 to the Registration Document dated 11 May 2012 is incorporated in its entirety. 	p. 1 to 3	Description of the Issuer
7. Sixth supplement dated 13 November 2012 to the Registration Document dated 11 May 2012		
<ul style="list-style-type: none"> The sixth supplement dated 13 November 2012 to the Registration Document dated 11 May 2012 is incorporated in its entirety. 	p. 1 to 7	Description of the Issuer
8. Seventh supplement dated 22 November 2012 to the Registration Document dated 11 May 2012		
<ul style="list-style-type: none"> The seventh supplement dated 22 November 2012 to the Registration Document dated 11 May 2012 is incorporated in its entirety. 	p. 1 to 4	Description of the Issuer
9. Eighth supplement dated 19 February 2013 to the Registration Document dated 11 May 2012		
<ul style="list-style-type: none"> The eighth supplement dated 19 February 2013 to the Registration Document dated 11 May 2012 is incorporated in its entirety. 	p. 1 to 5	Description of the Issuer
10. Ninth supplement dated 25 February 2013 to the Registration Document dated 11 May 2012		
<ul style="list-style-type: none"> The ninth supplement dated 25 February 2013 to the Registration Document dated 11 May 2012 is incorporated in its entirety. 	p. 1 to 2	Description of the Issuer

Document	Page Reference	Incorporated in section of the Prospectus
11. The Annual Report 2010 of ING Bank N.V. (the "2010 Issuer Annual Report") containing the non-consolidated and the consolidated financial statements of ING Bank N.V. at 31 December 2010		
• Consolidated balance sheet	p. 14	Description of the Issuer
• Consolidated profit and loss account	p. 15	Description of the Issuer
• Consolidated statement of comprehensive income	p. 16	Description of the Issuer
• Consolidated statement of cash flows	p. 17	Description of the Issuer
• Consolidated statement of changes equity	p. 18 to 19	Description of the Issuer
• Notes to the consolidated annual accounts	p. 35 to 100	Description of the Issuer
• Independent auditor's report	p. 150	Description of the Issuer
12. The Annual Report 2011 of ING Bank N.V. (the "2011 Issuer Annual Report") containing the non-consolidated and the consolidated financial statements of ING Bank N.V. at 31 December 2011		
• Consolidated balance sheet	p. 90	Description of the Issuer
• Consolidated profit and loss account	p. 91 to 92	Description of the Issuer
• Consolidated statement of comprehensive income	p. 93	Description of the Issuer
• Consolidated statement of cash flows	p. 94 to 95	Description of the Issuer
• Consolidated statement of changes equity	p. 96 to 97	Description of the Issuer
• Notes to the consolidated annual accounts	p. 117 to 212	Description of the Issuer
• Independent auditor's report	p. 296	Description of the Issuer
13. Unaudited ING Group Quarterly Report for the first quarter ended 31 March 2012		
• The unaudited ING Group Quarterly Report for the first quarter ended 31 March 2012 is incorporated in its entirety.	p. 1 to 48	Description of the Issuer

Document	Page Reference	Incorporated in section of the Prospectus
14. Unaudited ING Group Quarterly Report for the second quarter ended 30 June 2012		
• The unaudited ING Group Quarterly Report for the second quarter ended 30 June 2012	p. 13 to 28	Description of the Issuer
15. Interim Financial Report containing ING Bank N.V. condensed consolidated unaudited results as at, and for the six month period ended 30 June 2012		
• The Interim Financial Report containing ING Bank N.V. condensed consolidated unaudited results as at, and for the six month period ended 30 June 2012 is incorporated in its entirety.	p. 1 to 35	Description of the Issuer
16. Unaudited ING Group Quarterly Report for the third quarter ended 30 September 2012 (the "Q3 Report")		
• New pension accounting requirements under IFRS	p. 11	Description of the Issuer
• The unaudited ING Group Quarterly Report for the third quarter ended 30 September 2012	p. 13 to 28	Description of the Issuer
17. Unaudited ING Group Quarterly Report for the fourth quarter ended 31 December 2012 (the "Q4 Report")		
• New pension accounting requirements under IFRS	p. 11	Description of the Issuer
• The unaudited ING Group Quarterly Report for the fourth quarter ended 31 December 2012	p. 13 to 28	Description of the Issuer

The abovementioned Registration Document of the Issuer was approved by AFM* and is dated 11 May 2012, the abovementioned first supplement to the Registration Document of the Issuer was approved by AFM* and is dated 16 May 2012, the abovementioned second supplement to the Registration Document of the Issuer was approved by AFM* and is dated 18 June 2012, the abovementioned third supplement to the Registration Document of the Issuer was approved by AFM* and is dated 10 August 2012, the abovementioned fourth supplement to the Registration Document of the Issuer was approved by AFM* and is dated 4 September 2012, the abovementioned fifth supplement to the Registration Document of the Issuer was approved by AFM* and is dated 11 October 2012, the abovementioned sixth supplement to the Registration Document of the Issuer was approved by AFM* and is dated 13 November 2012, the abovementioned seventh supplement to the Registration Document of the Issuer was approved by AFM* and is dated 22 November 2012, the abovementioned eighth supplement to the Registration Document of the Issuer was approved by AFM* and is dated 19 February 2013 and the abovementioned ninth supplement to the Registration Document of the Issuer was approved by AFM* and is dated 25 February 2013. The 2010 Issuer Annual Report, the 2011 Issuer Annual Report and the unaudited ING Group Quarterly Report for the first quarter ended 31 March 2012, the unaudited ING Group Quarterly Report for the second quarter ended 30 June 2012, the Interim Financial Report containing ING's condensed consolidated unaudited results as at, and for the six month period ended, 30 June 2012, the unaudited ING Group Quarterly Report for the third

quarter ended 30 September 2012 and the unaudited ING Group Quarterly Report for the fourth quarter ended 31 December 2012 have been deposited with the AFM in connection with the registration document of ING Bank N.V. dated 11 May 2012, as supplemented.

*Approval by the AFM means the positive decision on the Issuer's request regarding the examination of the Prospectus' completeness, including the coherence and comprehensibility of the provided information.

INSTRUCTION FOR THE USE OF THE PROGRAMME TERMS AND CONDITIONS OF THE NOTES

HANDLUNGSANWEISUNG FÜR DEN GEBRAUCH DER PROGRAMM-ANLEIHEBEDINGUNGEN

Diese Programm-Anleihebedingungen (die "**Programm-Anleihebedingungen**") gelten für eine Serie von Teilschuldverschreibungen.

Die Programm-Anleihebedingungen sind in zwei Optionen dargestellt.

Option I umfasst den Satz der Anleihebedingungen, der auf Teilschuldverschreibungen mit fester Verzinsung (Festverzinsliche Teilschuldverschreibungen, Step-up Teilschuldverschreibungen, Step-down Teilschuldverschreibungen und Null-Kupon-Teilschuldverschreibungen) Anwendung findet.

Option II umfasst den Satz der Anleihebedingungen, der auf Teilschuldverschreibungen mit variabler Verzinsung (Teilschuldverschreibungen mit variable Zinssatz, Reverse Floating Teilschuldverschreibungen, Fest- bis variabel verzinsliche Teilschuldverschreibungen, Teilschuldverschreibungen mit einem "digitalen" Zinssatz und Teilschuldverschreibungen, bei denen der Zinssatz durch Bezugnahme auf eine Spanne (*range accrual*) ermittelt wird) Anwendung findet.

Der jeweilige Satz von Programm-Anleihebedingungen enthält für die betreffende Option an einigen Stellen Platzhalter bzw. mehrere grundsätzlich mögliche Regelungsvarianten. Diese sind mit eckigen Klammern und Hinweisen entsprechend gekennzeichnet.

Die Programm-Anleihebedingungen gelten für eine Serie von Teilschuldverschreibungen, wie in den jeweiligen Endgültigen Bedingungen (die "**Endgültigen Bedingungen**") entweder in der Form des "**Typ A**" oder in der Form des "**Typ B**" dokumentiert:

Findet **Typ A** auf eine Serie von

INSTRUCTIONS FOR THE USE OF THE PROGRAMME TERMS AND CONDITIONS OF THE NOTES

These Programme Terms and Conditions of the Notes (the "**Programme Terms and Conditions of the Notes**") apply to a Series of Notes.

The Programme Terms and Conditions of the Notes are set forth below in two options:

Option I comprises the set of Terms and Conditions that apply to Notes with fixed interest rates (Fixed rate Notes, Step-up Notes, Step-down Notes and Zero coupon Notes).

Option II comprises the set of Terms and Conditions that apply to Notes with floating interest rates (Floating rate Notes, Reverse floating rate Notes, Fixed-to-floating rate Notes, Notes with "digital" interest rates, Notes with changing interest rates and Notes in respect of which the interest is to be determined by reference to a range (range accrual)).

Each set of Programme Terms and Conditions of the Notes contains, for the relevant Option, in certain places placeholders or a variety of possible further variables for a provision. These are marked with square brackets and corresponding comments.

The Programme Terms and Conditions of the Notes apply to a Series of Notes, as documented by the relevant Final Terms (the "**Final Terms**") either in the form of "**Type A**" or in the form of "**Type B**":

If **Type A** applies to a Series of Notes, the

Teilschuldverschreibungen Anwendung, werden die Bedingungen, die auf die jeweilige Serie von Teilschuldverschreibungen anwendbar sind (die "**Anleihebedingungen**"), wie folgt bestimmt:

Die Endgültigen Bedingungen werden (i) bestimmen, welche der Optionen I oder II der Programm-Anleihebedingungen auf die jeweilige Serie der Teilschuldverschreibungen anwendbar ist, indem diese Option in Teil A der Endgültigen Bedingungen eingefügt wird und (ii) die jeweils eingefügte Option spezifizieren und vervollständigen.

Findet **Typ B** auf eine Serie von Teilschuldverschreibungen Anwendung, werden die Bedingungen, die auf die jeweilige Serie von Teilschuldverschreibungen anwendbar sind (die "**Anleihebedingungen**"), wie folgt bestimmt:

Die Endgültigen Bedingungen werden (i) bestimmen, welche der Optionen I oder II der Programm-Anleihebedingungen auf die jeweilige Serie der Teilschuldverschreibungen anwendbar ist und (ii) die für diese Serie der Teilschuldverschreibungen anwendbaren Varianten spezifizieren und vervollständigen, indem die die jeweilige Option betreffenden Tabellen, die in Teil I der Endgültigen Bedingungen enthalten sind, vervollständigt werden.

Grundsätzlich ist nach den Festlegungen der Endgültigen Bedingungen einer Serie von Teilschuldverschreibungen der deutsche Text der Anleihebedingungen rechtsverbindlich. Dies gilt insbesondere bei in Euro denominierten Serien von Teilschuldverschreibungen sowie im Falle einer Serie von Teilschuldverschreibungen, die öffentlich angeboten oder an einer deutschen Börse notiert wird. In diesem Fall wird eine unverbindliche englische Übersetzung lediglich zu Lesezwecken erstellt.

Sofern nach den Festlegungen der Endgültigen Bedingungen die englische Fassung der Anleihebedingungen rechtsverbindlich ist, wird eine unverbindliche deutsche Übersetzung zu Lesezwecken erstellt.

conditions applicable to the relevant Series of Notes (the "**Terms and Conditions of the Notes**") will be determined as follows:

The Final Terms will (i) determine which of the Option I or II of the Programme Terms and Conditions of the Notes shall apply to the relevant Series of Notes, by inserting such Option in the Final Terms Part A and will (ii) specify and complete such Option so inserted, respectively.

If **Typ B** applies to a Series of Notes, the conditions applicable to the relevant Series of Notes (the "**Terms and Conditions of the Notes**") will be determined as follows:

The Final Terms will (i) determine which of the Option I or II of the Programme Terms and Conditions of the Notes shall apply to the relevant Series of Notes, and will (ii) specify and complete the variables that shall be applicable to such Series of Notes by completing the relevant tables pertaining to the chosen Option contained in Part I of the Final Terms.

Generally the Final Terms in relation to a Series of Notes elect that the German text of the Terms and Conditions of the Notes shall be legally binding. This applies in particular if a Series of Notes is denominated in Euro as well as if a Series of Notes will be publicly offered or will be listed on a German stock exchange. In this case a non-binding English translation will be prepared for convenience only.

If Final Terms elect that the English version of the Terms and Conditions of the Notes shall be binding a non-binding German translation will be prepared for convenience only.

Findet Typ A Anwendung, werden die so vervollständigten und spezifizierten Bestimmungen der jeweiligen Option der betreffenden temporären und/oder permanenten Global-Inhaber-Schuldverschreibung (die "**Globalurkunde**") beigeheftet.

Findet Typ B Anwendung, werden (i) die die jeweilige Option betreffenden Tabellen, die in Teil I der Endgültigen Bedingungen enthalten sind, und (ii) die jeweilige Option I oder II der Programm-Anleihebedingungen der jeweiligen Globalurkunde beigeheftet.

Where Type A applies, the so specified and completed provisions of the relevant Option will be attached to the respective temporary and/or permanent global bearer note (the "**Global Note**").

Where Type B applies, both (i) the completed tables pertaining to the relevant Option in Part I of the Final Terms, and (ii) the relevant Option I or II of the Programme Terms and Conditions of the Notes will be attached to the respective Global Note.

PROGRAMME TERMS AND CONDITIONS OF THE NOTES

PROGRAMM-ANLEIHEBEDINGUNGEN

Option [I]: Satz der Programm-Anleihebedingungen für Teilschuldverschreibungen mit festem Zinssatz (Festverzinsliche Teilschuldverschreibungen, Step-up Teilschuldverschreibungen, Step-down Teilschuldverschreibungen und Null-Kupon-Teilschuldverschreibungen)

Der folgende Absatz ist nur auf Teilschuldverschreibungen mit Zeichnungsfrist anwendbar, bei denen der Gesamtnennbetrag und/oder Preiskomponenten zu einem späteren Datum festgesetzt wird

[[Der Gesamtnennbetrag/[und] folgende Preiskomponenten [•]] [wird/werden] von der Emittentin nach billigem Ermessen (§ 315 Bürgerliches Gesetzbuch (BGB)) am [Datum] festgelegt und [zusammen mit [•]] unverzüglich danach [auf der Internetseite [ING Bank N.V. (www.ingmarkets.de)/ [Börse (Internet-Adresse)]]/in [Tageszeitung/en]/[•]] bekannt gemacht.]

§ 1 (FORM)

- (1) Diese Serie von Teilschuldverschreibungen der ING Bank N.V., MG Amsterdam, The Netherlands (die "Emittentin") ist in [Währung] ("[Abkürzung]") (die "Emissionswährung") im Gesamtnennbetrag von [Abkürzung Währung] [Betrag] (in Worten: [Währung] [Betrag]) (der "Gesamtnennbetrag") in auf den Inhaber lautende, untereinander

PROGRAMME TERMS AND CONDITIONS OF THE NOTES

Option [I]: Set of Terms and Conditions that apply to Notes with fixed interest rates (Fixed Rate Notes, Step-Up Notes, Step-Down Notes and Zero Coupon Notes)

The following Paragraph shall only be applicable to Notes with a Subscription Period and where the Aggregate Principal Amount and/or price components will be determined on a later date

[[The aggregate principal amount /[and] following price components [•]] will be determined in the reasonable discretion of the Issuer pursuant to § 315 German Civil Code (BGB) on [date] and [together with [•]] notified [on the website of [ING Bank N.V. (www.ingmarkets.de)]/stock exchange (Internet Address)]]/in [newspaper(s)]/[•]].

§ 1 (FORM)

- (1) This Series of Notes of ING Bank N.V., MG Amstertsam, The Netherlands (the "Issuer") is issued in [currency] ("[abbreviation]") (the "Issue Currency") in the aggregate principal amount of [currency abbreviation] [amount] (in words: [currency] [amount]) (the "Principal Amount") represented by notes payable to bearer and ranking pari passu among themselves (the "Notes") in the

gleichrangige Teilschuldverschreibungen (die "**Teilschuldverschreibungen**") im Nennbetrag von jeweils **[Abkürzung Währung] [Nennbetrag]** eingeteilt (der "**Nennbetrag**").

Die folgenden Absätze sind nur auf Teilschuldverschreibungen anwendbar, die in Form einer Klassischen Globalurkunde ("CGN") begeben werden und für die TEFRA C gilt oder für die keine TEFRA Regeln gelten

[(2) Die Teilschuldverschreibungen werden durch eine permanente Global-Inhaberschuldverschreibung (die "**Globalurkunde**") ohne Zinsscheine verbrieft. Die Globalurkunde wird bei der

[Clearstream Banking AG, Mergenthalerallee 61, 65760 Eschborn ("**CBF**") (das "**Clearing-System**") hinterlegt.]

[**[•]** als gemeinsame Verwahrstelle für Clearstream Banking, société anonyme, 42 Avenue JF Kennedy, L-1855 Luxemburg ("**CBL**") und Euroclear Bank SA/NV, 1 Boulevard du Roi Albert II, B-1210 Brüssel ("**Euroclear**") (gemeinsam das "**Clearing-System**") hinterlegt.]

[anderes internationales Clearing-System, Adresse] (das "**Clearing-System**") hinterlegt.]

(3) Die Globalurkunde ist nur wirksam, wenn sie die Unterschriften von zwei durch die Emittentin bevollmächtigten Personen sowie die Unterschrift eines Kontrollbeauftragten der Hauptzahlstelle trägt.]

Die folgenden Absätze sind nur auf Teilschuldverschreibungen anwendbar, die in Form einer Neuen Globalurkunde ("NGN") begeben werden und für die TEFRA C gilt oder für die keine TEFRA Regeln gelten.

[(2) Die Teilschuldverschreibungen werden durch eine permanente Global-Inhaberschuldverschreibung (die "**Globalurkunde**") ohne Zinsscheine

denomination of **[currency abbreviation] [denomination]** each (the "**Denomination**").

The following Paragraphs shall only be applicable to Notes issued in classical global note form ("CGN") with respect to which TEFRA C applies or for Notes with respect to which no TEFRA Rules apply.

[(2) The Notes will be represented by a permanent global bearer note (the "**Global Note**") without interest coupons. The Global Note shall be deposited with

[Clearstream Banking AG, Mergenthalerallee 61, 65760 Eschborn ("**CBF**") (the "**Clearing-System**").]

[•] as common depository for Clearstream Banking, société anonyme, 42 Avenue JF Kennedy, L-1855 Luxembourg ("**CBL**") and Euroclear Bank SA/NV, 1 Boulevard du Roi Albert II, B-1210 Brussels ("**Euroclear**") (together the "**Clearing-System**").]

[other international clearing-system, address] (the "**Clearing-System**").]

(3) The Global Note shall only be valid if it bears the signatures of two authorised representatives of the Issuer and the control signature of a person instructed by the Principal Paying Agent.]

The following Paragraphs shall only be applicable to Notes issued in new global note form ("NGN") with respect to which TEFRA C applies or for Notes with respect to which no TEFRA Rules apply.

[(2) The Notes will be represented by a permanent global bearer note (the "**Global Note**") without interest coupons. The Global Note shall be

verbrieft. Die Globalurkunde wird bei der

[Clearstream Banking, société anonyme, Luxembourg ("CBL")]/[Euroclear Bank SA/NV, Brüssel ("Euroclear")]/[•] als Verwahrer (common safekeeper) (der "**Verwahrer**") für [Clearstream Banking, société anonyme, Luxembourg ("CBL")]/CBL] und [Euroclear Bank SA/NV, Brüssel ("Euroclear")]/[Euroclear], (CBL und Euroclear jeweils ein ICSD und gemeinsam die "**ICSDs**" bzw. das "**Clearing System**") hinterlegt.

- (3) Die Globalurkunde ist nur wirksam, wenn sie die Unterschriften von zwei durch die Emittentin bevollmächtigten Personen sowie die Unterschrift des Verwahrers trägt.]

Die folgenden Absätze sind nur auf Teilschuldverschreibungen anwendbar, die in Form einer Klassischen Globalurkunde ("CGN") begeben werden und für die TEFRA D gilt.

- [(2) Die Teilschuldverschreibungen werden zunächst durch eine temporäre Globalurkunde (die "**Temporäre Globalurkunde**") ohne Zinsscheine verbrieft, die nicht früher als 40 Tage nach ihrem Ausgabetermin durch eine permanente Global-Inhaberschuldverschreibung (die "**Permanente Globalurkunde**"; die Temporäre Globalurkunde und die Permanente Globalurkunde werden nachstehend gemeinsam als "**Globalurkunde**" bezeichnet) ohne Zinsscheine ausgetauscht wird. Die Temporäre Globalurkunde und die Permanente Globalurkunde werden bei der

[Clearstream Banking AG, Mergenthalerallee 61, 65760 Eschborn ("CBF") (das "**Clearing-System**") hinterlegt.]

[•] als gemeinsame Verwahrstelle für Clearstream Banking, société anonyme,

deposited with

[Clearstream Banking, société anonyme, Luxembourg ("**CBL**")]/[Euroclear Bank SA/NV, Brüssel ("**Euroclear**")]/[•] as common safekeeper (the "**Common Safekeeper**") on behalf of [Clearstream Banking, société anonyme, Luxembourg ("**CBL**")]/CBL] and [Euroclear Bank SA/NV, Brüssel ("**Euroclear**")]/[Euroclear], (CBL and Euroclear each an ICSD and together the "**ICSDs**", respectively the "**Clearing System**").

- (3) The Global Note shall only be valid if it bears the signatures of two authorised representatives of the Issuer and the signature of the Common Safekeeper.]

The following Paragraphs shall only be applicable to Notes issued in classical global note form ("CGN") with respect to which TEFRA D applies.

- [(2) The Notes will initially be represented by a temporary global bearer note (the "**Temporary Global Note**") without interest coupons, which will be exchanged not earlier than 40 days after their Issue Date for a permanent global bearer note (the "**Permanent Global Note**"; the Temporary Global Note and the Permanent Global Note hereinafter together the "**Global Note**") without interest coupons. The Temporary Global Note and the Permanent Global Note shall be deposited with

[Clearstream Banking AG, Mergenthalerallee 61, 65760 Eschborn ("**CBF**") (the "**Clearing-System**").]/

[•] as common depositary for Clearstream Banking, société anonyme, 42 Avenue JF Kennedy, L-1855 Luxembourg ("**CBL**") and Euroclear Bank SA/NV, 1 Boulevard du Roi Albert

42 Avenue JF Kennedy, L-1855 Luxemburg ("**CBL**") und Euroclear Bank SA/NV, 1 Boulevard du Roi Albert II, B-1210 Brüssel ("**Euroclear**") (gemeinsam das "**Clearing-System**") hinterlegt.]/

[[anderes internationales Clearing-System, Adresse] (das "**Clearing-System**") hinterlegt.]

Der Austausch erfolgt nur gegen Nachweis darüber, dass der bzw. die wirtschaftlichen Eigentümer der durch die Temporäre Globalurkunde verbrieften Teilschuldverschreibungen vorbehaltlich bestimmter Ausnahmen keine US-Personen sind.

- (3) Die Temporäre Globalurkunde und die Permanente Globalurkunde sind nur wirksam, wenn sie die Unterschriften von zwei durch die Emittentin bevollmächtigten Personen sowie die Unterschrift eines Kontrollbeauftragten der Hauptzahlstelle tragen.]

Die folgenden Absätze sind nur auf Teilschuldverschreibungen anwendbar, die in Form einer Neuen Globalurkunde ("NGN") begeben werden und für die TEFRA D gilt.

- [(2) Die Teilschuldverschreibungen werden zunächst durch eine temporäre Globalurkunde (die "**Temporäre Globalurkunde**") ohne Zinsscheine verbrieft, die nicht früher als 40 Tage nach ihrem Ausgabetermin durch eine permanente Global-Inhaber-Schuldverschreibung (die "**Permanente Globalurkunde**"; die Temporäre Globalurkunde und die Permanente Globalurkunde werden nachstehend gemeinsam als "**Globalurkunde**" bezeichnet) ohne Zinsscheine ausgetauscht wird. Die Temporäre Globalurkunde und die Permanente Globalurkunde werden bei der

[Clearstream Banking, société anonyme, Luxemburg ("**CBL**")]/[Euroclear Bank SA/NV, Brüssel ("**Euroclear**")]/[•] als Verwahrer

II, B-1210 Brussels ("**Euroclear**") (together the "**Clearing-System**").]/

[[other international clearing-system, address] (the "**Clearing-System**").]

The exchange shall only be made upon certification to the effect that, subject to certain exceptions, the beneficial owner or owners of the Notes represented by the Temporary Global Note are not U.S. persons.

- (3) The Temporary Global Note and the Permanent Global Note shall only be valid if they bear the signatures of two authorised representatives of the Issuer and the control signature of a person instructed by the Principal Paying Agent.]

The following Paragraphs shall only be applicable to Notes issued in new global note form ("NGN") with respect to which TEFRA D applies.

- [(2) The Notes will initially be represented by a temporary global bearer note (the "**Temporary Global Note**") without interest coupons, which will be exchanged not earlier than 40 days after their Issue Date for a permanent global bearer note (the "**Permanent Global Note**"; the Temporary Global Note and the Permanent Global Note hereinafter together the "**Global Note**") without interest coupons. The Temporary Global Note and the Permanent Global Note shall be deposited with

[Clearstream Banking, société anonyme, Luxembourg ("**CBL**")]/[Euroclear Bank SA/NV, Brussels ("**Euroclear**")]/[•] as common safekeeper (the "Common Safekeeper") on behalf of [Clearstream Banking,

(common safekeeper) (der "**Verwahrer**") für [Clearstream Banking, société anonyme, Luxemburg ("CBL")]/[CBL] und [Euroclear Bank SA/NV, Brüssel ("**Euroclear**")]/[Euroclear], (CBL und Euroclear jeweils ein ICSD und gemeinsam die "**ICSDs**" bzw. das "**Clearing System**") hinterlegt.

Der Austausch erfolgt nur gegen Nachweis darüber, dass der bzw. die wirtschaftlichen Eigentümer der durch die Temporäre Globalurkunde verbrieften Teilschuldverschreibungen vorbehaltlich bestimmter Ausnahmen keine US-Personen sind.

Die Emittentin weist die ICSDs an, den Austausch in ihren Aufzeichnungen durch entsprechende Einträge zu vermerken.

(3) Die Temporäre Globalurkunde und die Permanente Globalurkunde sind nur wirksam, wenn sie die Unterschriften von zwei durch die Emittentin bevollmächtigten Personen sowie die Unterschrift des Verwahrers tragen.]

(4) Einzelkunden und Zinsscheine werden nicht ausgegeben und das Recht der Anleihegläubiger die Ausstellung und Lieferung von Einzelkunden zu verlangen wird ausgeschlossen.

Den Anleihegläubigern stehen Miteigentumsanteile oder Rechte an der Globalurkunde zu, die nach Maßgabe des anwendbaren Rechts und der Regeln und Bestimmungen des Clearing-Systems übertragen werden können

(5) Im Rahmen dieser Anleihebedingungen bezeichnet der Ausdruck "**Anleihegläubiger**" den Inhaber eines Miteigentumsanteils oder Rechts an der Globalurkunde.

Der folgende Absatz ist nur auf Teilschuldverschreibungen anwendbar, die als NGN verbrieft werden

société anonyme, Luxemburg ("**CBL**")]/[CBL] and [Euroclear Bank SA/NV, Brussels ("**Euroclear**")]/[Euroclear], (CBL and Euroclear each an ICSD and together the "**ICSDs**", respectively the "**Clearing System**").

The exchange shall only be made upon certification to the effect that, subject to certain exceptions, the beneficial owner or owners of the Notes represented by the Temporary Global Note are not U.S. persons.

The Issuer shall instruct the ICSDs to make the appropriate entries in their records to reflect such exchange.

(3) The Temporary Global Note and the Permanent Global Note shall only be valid if they bear the signatures of two authorised representatives of the Issuer and the signature of the Common Safekeeper.]

(4) Definitive Notes and interest coupons will not be issued and the right of the Noteholders to request the issue and delivery of definitive Notes shall be excluded.

The Noteholders shall receive co-ownership participations or rights in the Global Note which are transferable in accordance with applicable law and the rules and regulations of the Clearing-System.

(5) The term "**Noteholder**" in these Terms and Conditions of the Notes refers to the holder of a co-ownership participation or right in the Global Note.

The following Paragraph shall only be applicable to Notes which are represented by a NGN

[(6) Der Gesamtnennbetrag der Teilschuldverschreibungen ist der Gesamtbetrag, der sich jeweils aus den Aufzeichnungen bei den ICSDs ergibt. Die Aufzeichnungen der ICSDs sind der abschließende Nachweis in Bezug auf den Gesamtnennbetrag der Teilschuldverschreibungen und eine von einem ICSD abgegebene Erklärung bezüglich der Höhe des Nennbetrages der Teilschuldverschreibungen zu einem beliebigen Zeitpunkt erbringt den abschließenden Nachweis über die Aufzeichnungen des maßgeblichen ICSDs zu diesem Zeitpunkt.

Bei jeder Rückzahlung oder Zahlung von Kapital oder Zinsen oder Kauf und Einziehung einer Teilschuldverschreibung wird die Emittentin dafür sorgen, dass die Einzelheiten einer solchen Rückzahlung, Zahlung bzw. Kauf und Einziehung pro rata in den Aufzeichnungen der ICSDs eingetragen werden. Auf eine solche Eintragung hin wird der Gesamtnennbetrag der in den Aufzeichnungen der ICSDs verbuchten und durch die Globalurkunde verbrieften Teilschuldverschreibungen um den Betrag der derart zurückgezahlten oder gekauften und eingezogenen Teilschuldverschreibungen verringert. Im Falle einer Ersetzung der Emittentin gemäß § 11 dieser Anleihebedingungen, wird die Emittentin dafür sorgen, dass die Ersetzung in den Aufzeichnungen der ICSDs eingetragen werden.]

§ 2 (STATUS)

Die Verpflichtungen aus den Teilschuldverschreibungen stellen unmittelbare, nicht nachrangige und nicht dinglich besicherte Verpflichtungen der Emittentin dar und stehen im gleichen Rang untereinander und (sofern nicht gesetzliche Vorschriften für

[(6) The aggregate principal amount of Notes shall be the aggregate amount as stated at any time in the records of both ICSDs. The records of the ICSDs shall be conclusive evidence of the aggregate principal amount of Notes and, for these purposes, a statement issued by an ICSD stating the aggregate principal amount of Notes at any time shall be conclusive evidence of the records of the relevant ICSD at that time.

On any redemption or payment of principal or interest being made in respect of, or purchase and cancellation of, any of the Notes, the Issuer shall procure that details of such redemption, payment or purchase and cancellation (as the case may be) shall be entered pro rata in the records of the ICSDs and, upon any such entry being made, the aggregate principal amount of the Notes recorded in the records of the ICSDs and represented by the Global Note shall be reduced by the amount of the Notes so redeemed or purchased and cancelled. In case of any substitution of the Issuer in accordance with § 11 of these Terms and Conditions, the Issuer shall procure that such substitution shall be entered in the records of the ICSDs.]

§ 2 (STATUS)

The obligations under the Notes constitute direct, unsubordinated and unsecured obligations of the Issuer and rank *pari passu* among themselves and (save for certain debts required to be preferred by law) equally with all other unsecured obligations (other than

bestimmte Verbindlichkeiten etwas anderes bestimmen) im gleichen Rang mit allen anderen nicht dinglich besicherten (nicht nachrangigen Verpflichtungen, sofern vorhanden) der Emittentin, die von Zeit zu Zeit ausstehen.

**§ 3
(VERZINSUNG)**

Der folgende Absatz (1) ist nicht auf Null Kupon Teilschuldverschreibungen und nicht auf Step-Up bzw. Step-Down Teilschuldverschreibungen anwendbar.

[(1) Die Teilschuldverschreibungen werden vorbehaltlich nachstehenden Absatzes [(2)][(3)] ab dem **[Verzinsungsbeginn]** (der **"Verzinsungsbeginn"**) (einschließlich) bis zum **[Datum]** (ausschließlich) mit **[Zinssatz]** verzinst. Die Zinsen sind **[jährlich/halbjährlich/vierteljährlich/[anderer Zeitraum]]** nachträglich jeweils am **[Zinszahlungstag(e)]** eines jeden Jahres zahlbar (der bzw. jeweils ein **"Zinszahlungstag"**). Die erste Zinszahlung ist am **[erster Zinszahlungstag]** fällig (erster **[langer/kurzer]** Kupon).]

Der folgende Absatz (1) ist nur auf Step-up und Step-down Teilschuldverschreibungen anwendbar.

[(1) Die Teilschuldverschreibungen werden vorbehaltlich nachstehenden Absatzes [(2)][(3)] ab dem **[Verzinsungsbeginn]** (der **"Verzinsungsbeginn"**) (einschließlich) mit folgenden Zinssätzen verzinst:

[•]% p.a. ab dem Verzinsungsbeginn (einschließlich) bis zum **[Datum]** (ausschließlich)

[•]% p.a. ab dem **[Datum]** (einschließlich) bis zum **[Datum]** (ausschließlich)]

[•]% p.a. ab dem **[Datum]**

subordinated obligations, if any) of the Issuer from time to time outstanding.

**§ 3
(INTEREST)**

The following Paragraph (1) shall not be applicable to Zero Coupon Notes and Step-Up or Step-Down Notes.

[(1) Subject to Paragraph [(2)][(3)] below, the Notes bear interest at a rate of **[interest rate]** as from **[Interest Commencement Date]** (the **"Interest Commencement Date"**) (including) until **[date]** (excluding). Interest is payable **[annually/semi-annually/quarterly/[other time period]]** in arrear on **[Interest Payment Date(s)]** of each year (the or each an **"Interest Payment Date"**). The first interest payment shall be due on **[first Interest Payment Date]** (first **[long/short]** coupon).]

The following Paragraph (1) shall only be applicable to step-up and step-down Notes.

[(1) Subject to Paragraph [(2)][(3)] below, the Notes bear interest as from **[Interest Commencement Date]** (the **"Interest Commencement Date"**) (including) at a rate of:

[•] per cent. per annum commencing on the Interest Commencement Date (including) until **[date]** (excluding)

[•] per cent. per annum commencing on the **[date]** (including) until **[date]** (excluding)]

[•] per cent. per annum commencing on the **[date]** (including) until the

(einschließlich) bis zum Fälligkeitstag
(ausschließlich)

Die Zinsen sind
[jährlich/halbjährlich/vierteljährlich/[anderer Zeitraum]] nachträglich jeweils am
[Zinszahlungstag(e)] eines jeden Jahres zahlbar (der bzw. jeweils ein
"Zinszahlungstag"). Die erste Zinszahlung ist am [erster Zinszahlungstag] fällig (erster [langer/kurzer] Kupon).]

Die folgenden Absätze (1) und (2) sind nur auf Null-Kupon-Teilschuldverschreibungen anwendbar.

[(1)] Die Teilschuldverschreibungen werden zu [Ausgabepreis] (der "Ausgabepreis") ausgegeben. Auf die Teilschuldverschreibungen werden keine periodischen Zinszahlungen geleistet.

(2) Sofern es die Emittentin aus irgendeinem Grund unterlässt, die zur Tilgung fälliger Teilschuldverschreibungen erforderlichen Beträge rechtzeitig und in voller Höhe der Hauptzahlstelle bereitzustellen, sind Zinsen in Höhe von [Emissionsrendite] (die "Emissionsrendite") auf den jeweils offenen Kapitalbetrag dieser Teilschuldverschreibungen so lange zu zahlen, bis dieser Kapitalbetrag gezahlt ist, keinesfalls jedoch über den 14. Tag nach dem Zeitpunkt hinaus, an dem die erforderlichen Beträge der Hauptzahlstelle zur Verfügung gestellt worden sind und dies gemäß § 12 bekannt gemacht worden ist.]

[(2)][(3)] Sofern Zinsen für einen Zeitraum zu berechnen sind,

Zinskonzvention

"Actual/Actual"

der nicht einem oder mehreren vollen Jahren entspricht, erfolgt die Berechnung auf der Grundlage der Zahl der tatsächlich verstrichenen Tage

Redemption Date (excluding)

Interest is payable [annually/semi-annually/quarterly/[other time period]] in arrear on [Interest Payment Date(s)] of each year (the or each an "Interest Payment Date"). The first interest payment shall be due on [first Interest Payment Date] (first [long/short] coupon).]

The following Paragraphs (1) and (2) shall only be applicable to Zero-Coupon-Notes.

[(1)] The Notes are issued at [Issue Price] (the "Issue Price"). There will be no periodic interest payments on the Notes.

(2) Should the Issuer for any reason whatsoever fail to provide to the Principal Paying Agent when due the necessary funds for the redemption of the Notes, interest at [Amortisation Yield] (the "Amortisation Yield") on the respective outstanding principal amount of such Notes will continue to accrue until the payment of such principal has been effected, however not beyond the fourteenth day after the date on which the necessary funds have been provided to the Principal Paying Agent and notice thereof has been given by publication in accordance with § 12.]

[(2)][(3)] If interest is to be calculated for a period

Day Count Fraction

"Actual/Actual"

other than one or more complete years, the calculation shall be effected on the basis of the actual number of days elapsed divided by 365 or (if a

geteilt durch 365 oder (wenn in den betreffenden Zinsberechnungszeitraum ein 29. Februar fällt) geteilt durch 366.

"Actual/Actual (ICMA)"

(a) der einem Zinsberechnungszeitraum (wie nachstehend definiert) entspricht oder kürzer als dieser ist, so erfolgt die Berechnung auf der Grundlage der Zahl der tatsächlich verstrichenen Tage geteilt durch das Produkt aus (x) der Anzahl der Tage in dem Zinsberechnungszeitraum und (y) der Anzahl von Zinsberechnungszeiträumen, die normalerweise in einem Jahr enden würden;

(b) der länger als ein Zinsberechnungszeitraum ist, so erfolgt die Berechnung für diesen Zeitraum auf der Grundlage der Summe aus

(i) der Zahl der tatsächlich verstrichenen Tage in dem Zinsberechnungszeitraum, in dem der Zeitraum, für den Zinsen zu berechnen sind, beginnt, geteilt durch das Produkt aus (x) der Anzahl der Tage in diesem Zinsberechnungszeitraum und (y) der Anzahl von Zinsberechnungszeiträumen, die normalerweise in einem Jahr enden würden

und

(ii) der Zahl der tatsächlich verstrichenen Tage in dem nächstfolgenden Zinsberechnungszeitraum geteilt durch das Produkt aus (x) der

29 February falls within the relevant interest determination period) divided by 366.

"Actual/Actual (ICMA)"

(a) which is equal to or shorter than an Interest Determination Period (as defined below), the calculation shall be effected on the basis of the actual number of days elapsed divided by the product of (x) the number of days in the Interest Determination Period and (y) the number of Interest Determination Periods normally ending in any year,

(b) which is longer than an Interest Determination Period, the calculation for such period shall be effected on the basis of the sum of

(i) the actual number of days elapsed in the Interest Determination Period during which the period, with respect to which interest is to be calculated, begins, divided by the product of (x) the number of days in such Interest Determination Period and (y) the number of Interest Determination Periods normally ending in any year

and

(ii) the actual number of days elapsed in the next Interest Determination Period divided by the product of (x) the number of days in such

Anzahl der Tage in diesem Zinsberechnungszeitraum und (y) der Anzahl von Zinsberechnungszeiträumen, die normalerweise in einem Jahr enden würden.

Interest Determination Period and (y) the number of Interest Determination Periods normally ending in any year.

"Zinsberechnungszeitraum"

bezeichnet den Zeitraum ab dem letzten Zinszahlungstag (oder, gegebenenfalls ab dem Verzinsungsbeginn) (jeweils wie in § 3 (1) definiert) (ausschließlich) bis zum nächstfolgenden Zinszahlungstag (einschließlich).

"Interest Determination Period"

means the period from (excluding) the preceding Interest Payment Date (or, if none, the Interest Commencement Date) (each as defined in § 3 (1)) to the next Interest Payment Date (including).

"Actual/365 (Fixed)"

der nicht einem oder mehreren vollen Jahren entspricht, erfolgt die Berechnung auf der Grundlage eines Jahres von 365 Tagen und auf der Grundlage der Zahl der tatsächlich verstrichenen Tage.

"Actual/365 (Fixed)"

other than one or more complete years, the calculation shall be effected on the basis of a 365 day year and on the basis of the actual number of days elapsed.

"30/360" oder "360/360" oder "Bond Basis"

der nicht einem oder mehreren vollen Jahren entspricht, erfolgt die Berechnung auf der Grundlage eines Jahres von 360 Tagen, bestehend aus 12 Monaten von je 30 Tagen und im Falle eines Zeitraums von weniger als einem Monat auf der Grundlage der tatsächlich verstrichenen Tage. Soweit der letzte Tag des Berechnungszeitraums auf den 31. Tag eines Monats fällt, der erste Tag des Berechnungszeitraums aber nicht auf den 30. oder den 31. Tag eines Monats fällt, so wird der Monat, in den der letzte Tag des Berechnungszeitraums fällt, nicht auf 30 Tage verkürzt. Soweit der letzte Tag des Berechnungszeitraums auf den letzten Tag des Monats Februar fällt, so wird der Monat Februar nicht auf 30 Tage verlängert.

"30/360" or "360/360" or "Bond Basis"

other than one or more complete years, the calculation shall be effected on the basis of a 360 day year consisting of 12 months of 30 days each and, in the case of an incomplete month, on the basis of the actual number of days elapsed. If the last day of the calculation period is the 31st day of a month but the first day of the calculation period is a day other than the 30th or the 31st day of a month, the month that includes that last day shall not be considered to be shortened to a 30-day month. If the last day of the calculation period is the last day of the month of February, the month of February shall not be considered to be lengthened to a 30-day month.

"30E/360" oder "Eurobond Basis"

der nicht einem oder mehreren vollen

"30E/360" or "Eurobond Basis"

other than one or more complete years,

Jahren entspricht, erfolgt die Berechnung auf der Grundlage eines Jahres von 360 Tagen, bestehend aus 12 Monaten von je 30 Tagen und im Falle eines Zeitraums von weniger als einem Monat auf der Grundlage der tatsächlich verstrichenen Tage, wobei der erste oder letzte Tag des Berechnungszeitraums nicht berücksichtigt werden.

"Actual/360"

der nicht einem oder mehreren vollen Jahren entspricht, erfolgt die Berechnung auf der Grundlage eines Jahres von 360 Tagen und auf der Grundlage der tatsächlich verstrichenen Tage.

the calculation shall be effected on the basis of a 360 day year consisting of 12 months of 30 days each and, in the case of an incomplete month, on the basis of the actual number of days elapsed without regard to the date of the first day or last day of the calculation period.

"Actual/360"

other than one or more complete years, the calculation shall be effected on the basis of a 360 day year and on the basis of the actual number of days elapsed.

**§ 4
(RÜCKZAHLUNG)**

Die Teilschuldverschreibungen werden am **[Fälligkeitstag]** (der "Fälligkeitstag") zum Nennwert (der "Rückzahlungsbetrag") zurückgezahlt.

**§ 4
(REPAYMENT)**

The Notes will be redeemed at par (the "Redemption Amount") on **[Redemption Date]** (the "Redemption Date").

**§ 5
(VORZEITIGE RÜCKZAHLUNG)**

Der folgende Absatz (1) ist auf alle Teilschuldverschreibungen anwendbar, bezüglich derer der Emittentin keine Call Option zusteht.

[(1) Die Emittentin kann die Teilschuldverschreibungen nur gemäß § 7 zur vorzeitigen Rückzahlung kündigen.]

Der folgende Absatz (1) ist auf alle Teilschuldverschreibungen anwendbar, bezüglich derer der Emittentin eine Call Option zusteht.

[(1) Die Emittentin ist über die Kündigung zur vorzeitigen Rückzahlung gemäß § 7 hinaus berechtigt, sämtliche ausstehenden Teilschuldverschreibungen (jedoch nicht

**§ 5
(EARLY REDEMPTION)**

The following Paragraph (1) shall be applicable to all Notes with respect to which the Issuer does not have a Call Option.

[(1) Except as provided in § 7, the Issuer shall not be entitled to redeem the Notes prior to the Redemption Date.]

The following Paragraph (1) shall be applicable to all Notes with respect to which the Issuer has a Call Option.

[(1) The Issuer shall, in addition to the right to redeem the Notes prior to the Redemption Date in accordance with § 7, have the right upon not less than **[number of days]** days' prior notice to

nur Teile davon) mit einer Frist von wenigstens **[Anzahl von Tagen]** Tagen durch Bekanntmachung gemäß § 12 zum **[Datum(Daten)]** jeweils zum Vorzeitigen Rückzahlungsbetrag nach § 5 (3) zur vorzeitigen Rückzahlung zu kündigen.]

Der folgende Absatz (2) ist auf alle Teilschuldverschreibungen anwendbar, bezüglich derer den Anleihegläubigern keine Put Option zusteht.

[(2) Jeder Anleihegläubiger kann die Teilschuldverschreibungen nur gemäß § 10 zur vorzeitigen Rückzahlung kündigen.]

Der folgende Absatz (2) ist auf alle Teilschuldverschreibungen anwendbar, bezüglich derer den Anleihegläubigern eine Put Option zusteht.

[(2) Jeder Inhaber von Teilschuldverschreibungen ist, neben dem Recht, die Teilschuldverschreibungen gemäß § 10 zur vorzeitigen Rückzahlung zu kündigen, berechtigt, die Teilschuldverschreibungen unter Einhaltung einer Kündigungsfrist von wenigstens **[Anzahl von Tagen]** Tagen schriftlich bei der Hauptzahlstelle zum **[Datum(Daten)]** jeweils zum Vorzeitigen Rückzahlungsbetrag nach § 5 (3) zur vorzeitigen Rückzahlung zu kündigen.]

Der folgende Absatz (3) ist bei verzinslichen Teilschuldverschreibungen anwendbar.

[(3) Falls die Teilschuldverschreibungen aus den in § 7 (3) oder in § 10 genannten Gründen gekündigt werden, werden sie zum Nennwert zuzüglich aufgelaufener Zinsen (der "Vorzeitige Rückzahlungsbetrag") zurückgezahlt.]

Der folgende Absatz (3) ist im Falle von Null-Kupon-Teilschuldverschreibungen anwendbar.

[(3) Der "Vorzeitige Rückzahlungsbetrag" ist der Amortisationsbetrag [plus [•]/minus [•]]. Der

be given by publication in accordance with § 12, to redeem prior to the Redemption Date all, but not less than all, of the outstanding Notes on **[Date(s)]** at the Early Redemption Amount pursuant to § 5 (3).]

The following Paragraph (2) shall be applicable to all Notes with respect to which the Noteholders do not have a Put Option.

[(2) Except as provided in § 10, the Noteholders shall not be entitled to call for a redemption of the Notes prior to the Redemption Date.]

The following Paragraph (2) shall be applicable to all Notes with respect to which the Noteholders have a Put Option.

[(2) Each holder of Notes shall, in addition to the right to call for redemption in accordance with § 10, be entitled upon not less than **[number of days]** days' prior written notice to the Principal Paying Agent, to call his Notes for advance repayment on **[Date(s)]** at the Early Redemption Amount pursuant to § 5 (3).]

The following Paragraph (3) shall apply in the case of Notes bearing interest.

[(3) If the Notes are called for redemption due to an event having occurred as described in § 7 (3) or in § 10, as the case may be, they shall be redeemed at par plus accrued interest (the "Early Redemption Amount").]

The following Paragraph (3) shall apply in the case of Zero-Coupon-Notes.

[(3) The "Early Redemption Amount" shall be the Amortised Face Amount [plus [•]/minus [•]]. The "Amortised Face

"Amortisationsbetrag" entspricht der Summe des (i) Ausgabepreises und (ii) des Produkts des Ausgabepreises und der jährlich kapitalisierten Emissionsrendite bezogen auf den Zeitraum, der am **[Ausgabetag]** (einschließlich) beginnt und der mit dem Rückzahlungstag (ausschließlich) endet.

Soweit dieser Zeitraum nicht einer ganzen Zahl von Kalenderjahren entspricht, so erfolgt die Berechnung auf der Grundlage des Zinstagequotienten in § 3 [(2)][(3)].

Der **"Rückzahlungstag"** im Sinne dieses § 5 (3) ist der frühere der Tage, zu dem die Teilschuldverschreibungen vorzeitig fällig gestellt werden oder an dem die vorzeitige Zahlung erfolgt.]

- (4) Die Berechnungsstelle ermittelt unverzüglich den Vorzeitigen Rückzahlungsbetrag und den auf jede Teilschuldverschreibung zahlbaren Betrag und teilt diese Beträge unverzüglich der Emittentin, den Zahlstellen und dem Clearing-System [und der Börse, an der die Teilschuldverschreibungen notiert sind, sofern dies nach deren Regularien erforderlich ist,] mit. Die Hauptzahlstelle macht den Vorzeitigen Rückzahlungsbetrag und den auf jede Teilschuldverschreibung zahlbaren Betrag unverzüglich gemäß § 12 bekannt.

§ 6 (ZAHLUNGEN)

- (1) Die Emittentin verpflichtet sich unwiderruflich, alle aus diesen Anleihebedingungen geschuldeten Beträge bei Fälligkeit in der Emissionswährung zu zahlen.

Der folgende Absatz ist dem Absatz (1) bei allen Teilschuldverschreibungen anzufügen,

"Amount" shall equal the sum of (i) the Issue Price and (ii) the product of the Issue Price and the Amortisation Yield (compounded annually) applied to the period from **[Issue Date]** (including) to the Repayment Date (excluding).

If this period is not a whole number of calendar years the calculation shall be made on the basis of the day count fraction set forth in § 3 [(2)][(3)].

The **"Repayment Date"** in the meaning of this § 5 (3) shall be the earlier of the day with respect to which the Notes are called for early redemption or (as the case may be) the day on which early payment is effected.]

- (4) The Calculation Agent shall determine and notify the Issuer, the Principal Paying Agent and the Clearing-System [and, if so required by its rules, the stock exchange on which the Notes are listed,] without delay of the Early Redemption Amount and the amount payable on each Note. The Principal Paying Agent shall without delay publish the Early Redemption Amount and the amount payable on each Note in accordance with § 12 hereof.

§ 6 (PAYMENTS)

- (1) The Issuer irrevocably undertakes to pay, as and when due, all amounts payable pursuant to these Terms and Conditions of the Notes in the Issue Currency.

The following Paragraph shall be added to Paragraph (1) in case of Notes with respect

für die TEFRA D gilt

[Zahlungen auf durch die Temporäre Globalurkunde verbrieft Teilschuldverschreibungen erfolgen nur gegen ordnungsgemäßen Nachweis nach Maßgabe des § 1 (2).]

- (2) Die Zahlung sämtlicher gemäß dieser Anleihebedingungen zahlbaren Beträge erfolgt – gegen Vorlage der Globalurkunde bei der Hauptzahlstelle und im Falle der letzten Zahlung gegen Aushändigung der Globalurkunde an die Hauptzahlstelle - an das Clearing-System oder nach dessen Weisung zur Weiterleitung an die jeweiligen Konteninhaber bei dem Clearing-System. Die Zahlung an das Clearing-System oder nach dessen Weisung befreit die Emittentin in Höhe der Zahlung von ihren Verpflichtungen aus den Teilschuldverschreibungen.
- (3) Falls eine Zahlung auf Kapital oder Zinsen einer Teilschuldverschreibung an einem Tag zu leisten ist, der kein Zahlungsgeschäftstag ist, so erfolgt die Zahlung am nächstfolgenden Zahlungsgeschäftstag. In diesem Fall steht den betreffenden Anleihegläubigern weder eine Zahlung noch ein Anspruch auf Verzinsung oder eine andere Entschädigung wegen dieser zeitlichen Verschiebung zu.

Als "**Zahlungsgeschäftstag**" gilt jeder Tag (außer einem Samstag oder Sonntag), an dem [das Trans-European Automated Real-Time Gross settlement Express Transfer system (TARGET-System) und] Geschäftsbanken und Devisenmärkte in [**Hauptfinanzzentrum der Emissionswährung**] und das Clearing-System Zahlungen in [**Emissionswährung**] abwickeln.

- (4) Jede Bezugnahme in diesen Anleihebedingungen auf Kapital im Hinblick auf die

to which TEFRA D applies

[Payments on Notes represented by a Temporary Global Note shall only be effected upon due certification in accordance with § 1 (2).]

- (2) Payments of all amounts payable pursuant to the Terms and Conditions of the Notes will be made against presentation, and in the case of the last payment, against surrender of the Global Note to the Principal Paying Agent for transfer to the Clearing-System or pursuant to the Clearing-System's instruction for credit to the relevant accountholders of the Clearing-System. Payment to the Clearing-System or pursuant to the Clearing-System's instruction shall release the Issuer from its payment obligations under the Notes in the amount of such payment.
- (3) If any payment of principal or interest with respect to a Note is to be effected on a day other than a Payment Business Day, payment shall be effected on the next following Payment Business Day. In this case, the relevant Noteholders shall neither be entitled to any payment claim nor to any interest claim or other compensation with respect to such delay.

"**Payment Business Day**" means each day (other than a Saturday or Sunday), on which [the Trans-European Automated Real-Time Gross settlement Express Transfer system (TARGET-System) and] commercial banks and foreign exchange markets in [**Main Financial Centre of the Issue Currency**] and the Clearing-System settle payments in [**Issue Currency**].

- (4) Any reference in these Terms and Conditions to principal in respect of the Notes shall include:

Teilschuldverschreibungen umfasst:

[(a)] den Vorzeitigen Rückzahlungsbetrag bei vorzeitiger Rückzahlung der Teilschuldverschreibungen nach § 5 (3) [./; und]

[(a)] the Early Redemption Amount in the case of early redemption of the Notes pursuant to § 5 (3) [./; and]

Der folgende Absatz ist bei Null-Kupon-Teilschuldverschreibungen anwendbar.

The following Paragraph shall be applicable in case of Zero-Coupon-Notes.

[(b)] den nach § 5 (3) berechneten Amortisationsbetrag.]

[(b)] the Amortised Face Amount calculated in accordance with § 5 (3).]

(5) Unbeschadet der Bestimmungen des § 7 unterliegen alle Zahlungen in jedem Fall allen anwendbaren Steuer- oder anderen Gesetzen, Verordnungen und Richtlinien. Den Anleihegläubigern sollen wegen solcher Zahlungen keine Kosten entstehen.

(5) All payments are subject in all cases to any applicable fiscal or other laws, regulations and directives, but without prejudice to the provisions of § 7. No commission or expense shall be charged to the Noteholders in respect of such payments.

(6) Die Emittentin kann die von den Anleihegläubigern innerhalb von 12 Monaten nach dem jeweiligen Fälligkeitstermin nicht erhobenen Beträge an Zinsen oder Kapital bei dem Amtsgericht Frankfurt am Main hinterlegen, auch wenn sich die betreffenden Anleihegläubiger nicht im Annahmeverzug befinden. Soweit unter Verzicht auf das Recht zur Rücknahme hinterlegt wird, erlöschen die betreffenden Ansprüche der betreffenden Anleihegläubiger gegen die Emittentin.

(6) The Issuer may deposit with the Local Court (Amtsgericht), Frankfurt am Main, interest or principal not claimed by Noteholders within 12 months after its respective due date, even though the respective Noteholders may not be in default of acceptance. If and to the extent that the deposit is made under waiver of the right of withdrawal, the respective claims of the respective Noteholders against the Issuer shall cease.

**§ 7
(STEUERN)**

**§ 7
(TAXES)**

(1) Die Emittentin haftet nicht für, und ist auch nicht anderweitig verpflichtet, Steuern, Abgaben, Abzüge oder andere Zahlungen zu zahlen, die aus dem Eigentum, der Übertragung, der Ausübung oder der Vollstreckung der Teilschuldverschreibungen resultieren können. Sämtliche Zahlungen der Emittentin erfolgen vorbehaltlich solcher

(1) The Issuer shall not be liable for or otherwise obliged to pay any tax, duty, withholding or other payment which may arise as a result of the ownership, transfer, exercise or enforcement of any Note and all payments made by the Issuer shall be made subject to any such tax, duty, withholding or other payment which may be required to be

Steuern, Abgaben, Abzüge oder anderen Zahlungen, die gezahlt, einbehalten oder abgezogen werden müssen.

(2) Falls die Emittentin kraft Gesetzes dazu verpflichtet ist, Steuern, Abgaben, Abzüge oder andere Zahlungen einzubehalten oder abzuziehen:

(a) nimmt die Emittentin die erforderliche Reduzierung vor und zahlt die einbehaltenen oder abgezogenen Beträge an die zuständige Behörde. Die Emittentin ist nicht verpflichtet, zusätzliche Beträge auf Kapital oder Zinsen infolge eines solchen Einbehalts oder Abzugs zu zahlen;

(b) ist die Emittentin berechtigt (aber nicht verpflichtet), die betroffenen Teilschuldverschreibungen, gemäß § 7 (3) zu kündigen.

(3) Die Teilschuldverschreibungen werden auf Wunsch der Emittentin vollständig, nicht aber teilweise, jederzeit zu ihrem Vorzeitigen Rückzahlungsbetrag gemäß § 6 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 Teilschuldverschreibungen 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 Begebungstag wirksam wird, Steuern, Abgaben, Abzüge oder

made, paid, withheld or deducted.

(2) If the Issuer is compelled by law to deduct or withhold any such taxes, duties, withholdings or other payments:

(a) the Issuer shall make the required reduction and pay the amounts deducted or withheld to the competent authorities. The Issuer shall not be obliged to pay any additional amounts of capital or interest because of such deduction or withholding; and

(b) the Issuer has the right to terminate the affected Notes pursuant to § 7 (3) (but is under no obligation to do so).

(3) The Notes 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 Noteholders (which notice shall be irrevocable) by settlement in cash in accordance with § 6 if a Tax Event occurs whereby "**Tax Event**" means (i) on the occasion of the next payment or delivery due under the Notes, 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 § 7 (1) 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

andere Zahlungen gemäß § 7 (1) 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 § 11). 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.

no Substitution of the Issuer pursuant to § 11) 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.

§ 8

(VORLEGUNGSFRISTEN, VERJÄHRUNG)

Die Vorlegungsfrist gemäß § 801 Absatz (1) Satz 1 BGB für die Teilschuldverschreibungen beträgt zehn Jahre und die Verjährungsfrist für Ansprüche aus den Teilschuldverschreibungen, die innerhalb der Vorlegungsfrist zur Zahlung vorgelegt wurden, beträgt zwei Jahre von dem Ende der betreffenden Vorlegungsfrist an.

§ 8

(PRESENTATION PERIODS, PRESCRIPTION)

The period for presentation of the Notes (§ 801, Paragraph (1), Sentence 1 of the German Civil Code) shall be ten years and the period of limitation for claims under the Notes presented during the period for presentation shall be two years calculated from the expiry of the relevant presentation period.

§ 9

(HAUPTZAHLSTELLE; BERECHNUNGSSTELLE)

(1) Die BNP Paribas Securities Services, Europa-Allee 12, 60327 Frankfurt am Main, Deutschland, ist Hauptzahlstelle

§ 9

(PRINCIPAL PAYING AGENT; CALCULATION AGENT)

(1) BNP Paribas Securities Services, Europa-Allee 12, 60327 Frankfurt am Main, Germany, shall be appointed as

("Hauptzahlstelle"). Die ING Bank N.V., Bijlmerplein 888, 1102 MG Amsterdam, Niederlande, ist Berechnungsstelle ("**Berechnungsstelle**").

- (2) Die Emittentin wird dafür sorgen, dass stets eine Hauptzahlstelle vorhanden ist. Die Emittentin ist berechtigt, andere Banken von internationalem Ansehen als Hauptzahlstelle zu bestellen. Sie ist weiterhin berechtigt, die Bestellung einer Bank zur Hauptzahlstelle zu widerrufen. Im Falle einer solchen Abberufung oder falls die bestellte Bank nicht mehr als Hauptzahlstelle tätig werden kann oder will, bestellt die Emittentin eine andere Bank von internationalem Ansehen als Hauptzahlstelle. Eine solche Bestellung oder ein solcher Widerruf der Bestellung ist gemäß § 12 bekanntzumachen.
- (3) Die Emittentin wird dafür sorgen, dass, solange Zinsermittlungen oder sonstige Berechnungen nach diesen Anleihebedingungen zu erfolgen haben, stets eine Berechnungsstelle vorhanden ist. Die Emittentin behält sich das Recht vor, jederzeit die Bestellung der Berechnungsstelle zu widerrufen. Im Falle einer solchen Abberufung oder falls die bestellte Niederlassung einer solchen Bank nicht mehr als Berechnungsstelle tätig werden kann oder will, bestellt die Emittentin eine geeignete Niederlassung einer anderen führenden Bank als Berechnungsstelle. Die Bestellung einer anderen Berechnungsstelle ist von der Emittentin unverzüglich gemäß § 12 bekanntzumachen.
- (4) Alle Bescheinigungen, Mitteilungen, Gutachten, Festsetzungen, Berechnungen, Quotierungen und Entscheidungen, die von der Berechnungsstelle für die Zwecke dieser Anleihebedingungen abgegeben, ausgedrückt, gemacht oder erhalten werden, sind (vorbehaltlich

Principal Paying Agent (the "**Principal Paying Agent**"). ING Bank N.V., Bijlmerplein 888, 1102 MG Amsterdam, The Netherlands, shall be the Calculation Agent (the "**Calculation Agent**").

- (2) The Issuer shall procure that there will at all times be a Principal Paying Agent. The Issuer is entitled to appoint other banks of international standing as Principal Paying Agent. Furthermore, the Issuer is entitled to terminate the appointment of the Principal Paying Agent. In the event of such termination or such bank being unable or unwilling to continue to act as Principal Paying Agent, the Issuer shall appoint another bank of international standing as Principal Paying Agent. Such appointment or termination shall be published in accordance with § 12.
- (3) The Issuer shall procure that as long as interest rates have to be determined or other determinations have to be made in accordance with these Terms and Conditions of the Notes there shall at all times be a Calculation Agent. The Issuer reserves the right at any time to terminate the appointment of the Calculation Agent. In the event of such termination or of the appointed office of any such bank being unable or unwilling to continue to act as Calculation Agent (as the case may be) the Issuer shall appoint an appropriate office of another leading bank to act as Calculation Agent. The appointment of another Calculation Agent shall be published without delay by the Issuer in accordance with § 12.
- (4) All certificates, communications, opinions, determinations, calculations, quotations and decisions given, expressed, made or obtained for the purposes of these Terms and Conditions of the Notes by the Calculation Agent shall (in the absence of manifest error) be binding on the

offensichtlicher Fehler) für die Emittentin, die Hauptzahlstelle und die Anleihegläubiger bindend und sollen gemäß §§ 315, 317 BGB erfolgen.

- (5) Weder die Berechnungsstelle noch die Hauptzahlstelle haften für irgendeinen Fehler, Unterlassung oder nachträgliche Korrektur in der Berechnung oder Veröffentlichung eines Betrages in Bezug auf die Teilschuldverschreibungen, ob fahrlässig oder durch Verschulden anderer (mit Ausnahme von grobfahrlässigem oder vorsätzlichem Verhalten).
- (6) Die Hauptzahlstelle und die Berechnungsstelle sind in dieser Funktion ausschließlich Beauftragte der Emittentin. Zwischen der Hauptzahlstelle und der Berechnungsstelle einerseits und den Anleihegläubigern andererseits besteht kein Auftrags- oder Treuhandverhältnis. Die Hauptzahlstelle und die Berechnungsstelle sind von den Beschränkungen des § 181 BGB und etwaigen gleichartigen Beschränkungen des anwendbaren Rechts anderer Länder befreit.

§ 10 (KÜNDIGUNG)

- (1) Jeder Inhaber von Teilschuldverschreibungen ist berechtigt, seine Teilschuldverschreibungen zur Rückzahlung fällig zu stellen und deren Einlösung zum Vorzeitigen Rückzahlungsbetrag nach § 5 (3) gemäß den nachfolgenden Bestimmungen zu verlangen, falls:
- (a) die Emittentin mit der Zahlung von Zinsen oder Kapital in Bezug auf die Teilschuldverschreibungen länger als 30 Tage in Verzug ist;
- (b) die Emittentin ihre sonstigen Verpflichtungen aus den

Issuer, the Principal Paying Agent and the Noteholders and shall be made in accordance with § 315, 317 of the German Civil Code.

- (5) None of the Calculation Agent or the Principal Paying Agent shall have any responsibility in respect of any error or omission or subsequent correcting made in the calculation or publication of any amount in relation to the Notes, whether caused by negligence or otherwise (other than gross negligence or wilful misconduct).
- (6) The Principal Paying Agent and the Calculation Agent acting in such capacity, act only as agents of the Issuer. There is no agency or fiduciary relationship between the Principal Paying Agent and the Calculation Agent on the one hand and the Noteholders on the other hand. The Principal Paying Agent and the Calculation Agent are hereby granted exemption from the restrictions of § 181 of the German Civil Code and any similar restrictions of the applicable laws of any other country.

§ 10 (TERMINATION)

- (1) Each holder of Notes is entitled to declare his Notes due and to require the redemption of his Notes at the Early Redemption Amount pursuant to § 5 (3) as provided hereinafter, if:
- (a) the Issuer is in default for more than 30 days in the payment of principal or interest in respect of the Notes;
- (b) the Issuer fails to perform or observe any of its other

- Teilschuldverschreibungen nicht erfüllt oder nicht einhält und dies über einen Zeitraum von 60 Tagen nach der Zustellung einer entsprechenden Aufforderung nicht ausräumt;
- (c) die Emittentin für zahlungsunfähig erklärt (*failliet verklaard*) oder ihr ein Zahlungsaufschub gewährt wird (*surseance van betaling*);
- (d) eine Erklärung über die Vollziehbarkeit der Dringlichkeitsmaßnahme (*noodregeling*) unter Kapitel 3 Absatz 3.5.5.1 des niederländischen Gesetzes über die Finanzaufsicht (*Wet op het financieel toezicht*) in Bezug auf die Emittentin abgegeben wird;
- (e) über die Auflösung oder Liquidation der Emittentin ein Antrag gestellt oder ein wirksamer Beschluss erlassen wird, es sei denn dies erfolgt im Zusammenhang mit einer Fusion, einer Konsolidierung oder einer anderen Form des Zusammenschlusses mit einem anderen Unternehmen und die Bedingungen, unter denen eine solche Fusion, Konsolidierung oder Zusammenschluss stattfindet, zur Folge haben, dass das neu entstandene oder das übernehmende Unternehmen alle Verpflichtungen der Emittentin unter den Teilschuldverschreibungen übernimmt; oder
- (f) im Falle einer Schuldnerersetzung im Sinne des § 11 (1)(b) ein in den vorstehenden Unterabsätzen (c)-(e) genanntes Ereignis bezüglich der Garantin eintritt.
- obligations under the Notes and such failure has continued for the period of 60 days next following the service on the Issuer of notice requiring the same to be remedied;
- (c) the Issuer is declared bankrupt (*failliet verklaard*) or granted a moratorium (*surseance van betaling*);
- (d) a declaration in respect of the Issuer is made to apply the emergency regulation (*noodregeling*) under Chapter 3, Section 3.5.5.1 of the Dutch Financial Supervision Act (*Wet op het financieel toezicht*);
- (e) an order is made or an effective resolution is passed for the winding up or liquidation of the Issuer unless this is done in connection with a merger, consolidation or other form of combination with another company, the terms of which merger, consolidation or combination have the effect of the emerging or such other surviving company assuming all obligations contracted for by the Issuer in connection with the Notes; or
- (f) in the case of a substitution of the Issuer within the meaning of § 11 (1)(b) any of the events set forth in sub-paragraphs (c)-(e) above occurs in respect of the Guarantor.

Das Recht zur Fälligestellung erlischt, wenn die Lage, die das Recht auslöst, behoben ist, bevor das Recht ausgeübt wird.

- (2) Die in Absatz (1) genannte Fälligestellung hat in der Weise zu erfolgen, dass ein Inhaber von Teilschuldverschreibungen der Hauptzahlstelle einen diese bei angemessenen Anforderungen zufrieden stellenden Eigentumsnachweis und eine schriftliche Kündigungserklärung übergibt oder durch eingeschriebenen Brief sendet, in der der gesamte Nennbetrag der fällig gestellten Teilschuldverschreibungen angegeben ist.

§ 11

(SCHULDNERERSETZUNG, BETRIEBSSTÄTTERSETZUNG)

- (1) Die Emittentin kann ohne Zustimmung der Anleihegläubiger durch eine direkt oder indirekt im Eigentum der Emittentin stehende Gesellschaft (die "**Austauschschuldnerin**") als Hauptschuldnerin in Bezug auf die Teilschuldverschreibungen ersetzt und ausgewechselt werden, sofern die Emittentin mit ihren Zahlungs- und Lieferpflichten nicht in Verzug ist und wenn:
- (a) die Austauschschuldnerin und die Emittentin solche Dokumente ausgefertigt haben (i) die notwendig sind um der Ersetzung volle Wirksamkeit zu verleihen (zusammen die "**Dokumente**") und (ii) nach denen die Austauschschuldnerin zugunsten der Anleihegläubiger in der Weise an die Bedingungen der Teilschuldverschreibungen gebunden ist, als wäre sie selbst in den Teilschuldverschreibungen als Hauptschuldnerin genannt

The right to declare Notes due shall terminate if the circumstances giving rise to it have been remedied before such right is exercised.

- (2) The right to declare Notes due pursuant to Paragraph (1) shall be exercised by a holder of Notes by delivering or sending by registered mail to the Principal Paying Agent a written notice which shall state the principal amount of the Notes called for redemption and shall enclose evidence of ownership reasonably satisfactory to the Principal Paying Agent.

§ 11

(SUBSTITUTION OF ISSUER, BRANCH DESIGNATION)

- (1) The Issuer may, without any further consent of the Noteholders being required, when no payment or delivery obligation on any of the Notes is in default, be replaced and substituted by any directly or indirectly wholly owned subsidiary of the Issuer (the "**Substituted Obligor**") as principal obligor in respect of the Notes provided that:
- (a) such documents shall be executed by the Substituted Obligor and the Issuer (i) as may be necessary to give full effect to the substitution (together the "**Documents**") and (ii) pursuant to which the Substituted Obligor shall undertake in favour of each Noteholder to be bound by the terms and conditions of the Notes as fully as if the Substituted Obligor had been named in the Notes as the principal obligor in respect of the Notes in place of the Issuer

worden und (iii) nach denen die Emittentin zugunsten der Anleihegläubiger die Leistung aller Verpflichtungen der Austauschschuldnerin unter den Teilschuldverschreibungen im Wege einer unbedingten und unwiderruflichen Garantie (die "**Garantie**" bzw. die "**Garantin**") garantiert; und

- (b) die Dokumente eine Zusicherung der Austauschschuldnerin und der Emittentin (in dieser Eigenschaft "**Garantin**" genannt) beinhalten, wonach diese die Anleihegläubiger gegen jegliche Haftung, Kosten Abgaben und Ausgaben (vorausgesetzt dass, sofern es sich bei der Haftung, den Kosten, den Abgaben und den Ausgaben um Steuern oder Gebühren handelt, das gleiche aufgrund eines am Tag der Ersetzung wirksamen Gesetzes oder ähnlicher gesetzlicher Bestimmung entsteht oder nach angemessener Betrachtung entsteht) schadlos halten, welche die Inhaber aufgrund der Ersetzung nach dieser Regelung auf sich gezogen haben oder welche gegen sie erhoben wurden und welche sie nicht auf sich gezogen hätten oder nicht gegen sie erhoben worden wären, wenn eine Ersetzung nicht stattgefunden hätte (und, ohne Einschränkung der vorherigen Ausführungen, die Haftung, Kosten, Abgaben und Ausgaben umfassen jegliche Steuern und Gebühren welche einem Anleihegläubiger durch eine politische Untereinheit oder einer Steuerbehörde eines Landes in dem der Anleihegläubiger beheimatet oder steuer- und

and (iii) pursuant to which the Issuer shall guarantee, which guarantee shall be unconditional and irrevocable, (the "**Guarantee**" and the "**Guarantor**", respectively) in favour of each Noteholder, the performance by the Substituted Obligor of all obligations under the Notes; and

- (b) the Documents shall contain a covenant by the Substituted Obligor and the Issuer (in this capacity referred to as the "**Guarantor**") to indemnify and hold harmless each Noteholder against all liabilities, costs, charges and expenses (provided that insofar as the liabilities, costs, charges and expenses are taxes or duties, the same arise by reason of a law or regulation having legal effect or being in reasonable contemplation on the date such substitution becomes effective) which may be incurred by or levied against such holder as a result of any substitution pursuant to this provision and which would not have been so incurred or levied had such substitution not been made (and, without limiting the foregoing, such liabilities, costs, charges and expenses shall include any and all taxes or duties which are imposed on any such Noteholder by any political sub-division or taxing authority of any country in which such Noteholder resides or is subject to any such tax or duty and which would not have been so imposed had such substitution not been made); and

gebührenpflichtig ist auferlegt werden und die dem Anleihegläubiger nicht auferlegt worden wären, wenn eine solche Ersetzung nicht durchgeführt worden wäre); und

- | | | | |
|-----|---|-----|---|
| (c) | die Dokumente eine Gewährleistung und Zusicherung der Austauschschuldnerin und der Emittentin beinhalten (i) dass, sowohl die Austauschschuldnerin als auch die Emittentin alle notwendigen staatlichen und regulatorischen Genehmigungen erhalten haben, welche für die Ersetzung und die Erbringung der Verpflichtungen nach den Dokumenten notwendig sind und dass diese Genehmigungen auch noch wirksam sind und (ii) dass die aus den Dokumenten übernommenen Verpflichtungen der Austauschschuldnerin und der Emittentin nach Maßgabe der Dokumente wirksam und bindend sind und durch die Anleihegläubiger vollstreckbar sind; und | (c) | the Documents shall contain a warranty and representation by the Substituted Obligor and the Issuer (i) that each of the Substituted Obligor and the Issuer has obtained all necessary governmental and regulatory approvals and consents for such substitution and the performance of its obligations under the Documents, and that all such approvals and consents are in full force and effect and (ii) that the obligations assumed by each of the Substituted Obligor and the Issuer under the Documents are all valid and binding in accordance with their respective terms and enforceable by each Noteholder; and |
| (d) | jede Börse an welcher die Teilschuldverschreibungen gelistet und zum Handel zugelassen sind bestätigt hat, dass im Anschluss an die beabsichtigte Ersetzung, die Teilschuldverschreibungen weiterhin an der betroffenen Börse gelistet und zum Handel zugelassen bleiben; und | (d) | each stock exchange which has Notes listed or admitted to trading thereon shall have confirmed that following the proposed substitution of the Substituted Obligor such Notes would continue to be listed or admitted to trading (as the case may be) on such stock exchange; and |
| (e) | die Austauschschuldnerin der Hauptzahlstelle eine Legal Opinion einer von ihr beauftragten führenden lokalen Anwaltskanzlei übergibt oder eine Übergabe herbeiführt, welche besagt, dass die Dokumente rechtmäßige, gültige | (e) | the Substituted Obligor shall have delivered to the Principal Paying Agent or procured the delivery to the Principal Paying Agent of a legal opinion from a leading firm of local lawyers acting for the Substituted Obligor to the effect that the |

und verbindliche Verpflichtungen der Austauschschuldnerin begründen. Die Legal Opinion darf maximal auf drei Tage vor dem Datum der Ersetzung datiert sein und muss zur Einsicht für die Anleihegläubiger bei der bezeichneten Geschäftsstelle der Hauptzahlstelle verfügbar sein; und

(f) die Emittentin der Hauptzahlstelle eine Legal Opinion eines internen Justitiars der Emittentin übergibt oder eine Übergabe herbeiführt, welche besagt, dass die Dokumente (inklusive der Garantie) rechtmäßige, gültige und verbindliche Verpflichtungen der Emittentin begründen. Die Legal Opinion darf maximal auf drei Tage vor dem Datum der Ersetzung datiert sein und muss zur Einsicht für die Anleihegläubiger bei der bezeichneten Geschäftsstelle der Hauptzahlstelle verfügbar sein; und

(g) die Emittentin der Hauptzahlstelle eine Legal Opinion einer führenden Anwaltskanzlei deutscher Juristen übergibt oder eine Übergabe herbeiführt, welche besagt, dass die Dokumente (inklusive der Garantie) rechtmäßige, gültige und verbindliche Verpflichtungen der Austauschschuldnerin und der Emittentin nach deutschem Recht begründen. Die Legal Opinion darf maximal auf drei Tage vor dem Datum der Ersetzung datiert sein und muss zur Einsicht für die Anleihegläubiger bei der bezeichneten Geschäftsstelle

Documents constitute legal, valid and binding obligations of the Substituted Obligor, such opinion to be dated not more than three days prior to the date of substitution of the Substituted Obligor for the Issuer and to be available for inspection by Noteholders at the specified office of the Principal Paying Agent; and

(f) the Issuer shall have delivered to the Principal Paying Agent or procured the delivery to the Principal Paying Agent of a legal opinion from the internal legal adviser to the Issuer to the effect that the Documents (including the Guarantee) constitute legal, valid and binding obligations of the Issuer, such opinion to be dated not more than three days prior to the date of substitution of the Substituted Obligor for the Issuer and to be available for inspection by Noteholders at the specified office of the Principal Paying Agent; and

(g) the Issuer shall have delivered to the Principal Paying Agent or procured the delivery to the Principal Paying Agent of a legal opinion from a leading firm of German lawyers to the effect that the Documents (including the Guarantee) constitute legal, valid and binding obligations of the Substituted Obligor and the Issuer under German law, such opinion to be dated not more than three days prior to the date of substitution of the Substituted Obligor for the Issuer and to be available for inspection by Noteholders at the specified office of the Principal Paying Agent; and

der Hauptzahlstelle verfügbar sein; und

- (h) die Austauschschuldnerin (sofern nicht in einem Mitgliedstaat der Europäischen Union gegründet) hat einen Prozessvertreter als ihren Vertreter in einem Mitgliedstaat der Europäischen Union bestellt, der im Auftrag für sie Zustellungen im Zusammenhang mit einer Klage oder einem Verfahren empfängt, welche in Verbindung mit den Teilschuldverschreibungen stehen.
- (2) Im Zusammenhang mit einer nach dieser Regelung durchgeführten Ersetzung braucht weder die Emittentin noch die Austauschschuldnerin die Konsequenzen einer solchen Ersetzung für den einzelnen Anleihegläubiger berücksichtigen, die daraus resultieren, dass sie ihren Sitz oder Aufenthaltsort in einem bestimmten Gebiet haben oder in sonstiger Weise mit einem solchen Gebiet in Verbindung stehen oder der Jurisdiktion eines solchen Gebiets unterliegen. Vorbehaltlich des § 11 (1)(b) ist kein Anleihegläubiger berechtigt von der Emittentin oder einer Austauschschuldnerin eine Schadloshaltung oder eine Zahlung in Bezug auf eine Steuer oder in Bezug auf sonstige Auswirkungen als Folge der Ersetzung, zu verlangen.
- (3) Nach Unterzeichnung der in § 11 (1) genannten Dokumente und vorbehaltlich der Durchführung der unten unter § 11 (5) genannten Benachrichtigung, ist die Austauschschuldnerin anstelle der Emittentin als in den Teilschuldverschreibungen genannte Hauptschuldnerin anzusehen und die Bedingungen der Teilschuldverschreibungen sollen dementsprechend ausgelegt werden. Die Ausfertigung der Dokumente
- (h) the Substituted Obligor (if not incorporated in a Member State of the European Union) shall have appointed a process agent as its agent in a Member State of the European Union to receive service of process on its behalf in relation to any legal action or proceedings arising out of or in connection with the Notes.
- (2) In connection with any substitution effected pursuant to this provision, neither the Issuer nor the Substituted Obligor need have any regard to the consequences of any such substitution for individual Noteholders resulting from their being for any purpose domiciled or resident in, or otherwise connected with, or subject to the jurisdiction of, any particular territory and no Noteholder, except as provided in § 11 (1)(b), shall be entitled to claim from the Issuer or any Substituted Obligor under the Notes any indemnification or payment in respect of any tax or other consequences arising from such substitution.
- (3) Upon the execution of the Documents as referred to in § 11 (1) above, and subject to the notification as referred to in § 11 (5) below having been given, the Substituted Obligor shall be deemed to be named in the Notes as the principal obligor in place of the Issuer and the Terms and Conditions of the Notes shall thereupon be interpreted to give effect to the substitution. The execution of the Documents shall operate to release the Issuer as issuer from all of its

bewirkt, dass die Emittentin von ihren Verpflichtungen in Bezug auf die Teilschuldverschreibungen als Hauptschuldnerin befreit wird mit der Maßgabe, dass Ansprüche aus Teilschuldverschreibungen, die vor der Befreiung entstanden sind, zum Vorteil des Anleihegläubigers bestehen bleiben.

- (4) Die Dokumente sollen bei der Hauptzahlstelle solange hinterlegt und von dieser gehalten werden, solange sämtliche Teilschuldverschreibungen ausstehend sind und solange sämtliche Ansprüche von den Anleihegläubigern gegen den Austauschschuldner in Bezug auf die Teilschuldverschreibungen oder die Dokumente nicht abschließend entschieden, bezahlt oder erledigt sind. Der Austauschschuldner und die Emittentin sollen in den Dokumenten das Recht eines jeden Anleihegläubigers bestätigen, Dokumente für die Durchsetzbarkeit sämtlicher Teilschuldverschreibungen sowie Dokumente herzustellen.
- (5) Spätestens 15 Geschäftstage nach Ausfertigung der Dokumente soll die Austauschschuldnerin gemäß § 12 die Anleihegläubiger darüber informieren.

§ 12 (BEKANTMACHUNGEN)

- (1) An die Anleihegläubiger
- (a) Die Teilschuldverschreibungen betreffende Bekanntmachungen werden im Internet auf der Website www.ingmarkets.de veröffentlicht.
- (b) Sofern und solange die Teilschuldverschreibungen nicht an einer Börse notiert sind bzw. keine Regelungen einer Börse sowie keine einschlägigen gesetzlichen Vorschriften

obligations as principal obligor in respect of the Notes save that any claims under the Notes prior to release shall ensure for the benefit of Noteholders.

- (4) The Documents shall be deposited with and held by the Principal Paying Agent for so long as any Notes remain outstanding and for so long as any claim made against the Substituted Obligor by any Noteholder in relation to the Notes or the Documents shall not have been finally adjudicated, settled or discharged. The Substituted Obligor and the Issuer shall acknowledge in the Documents the right of every Noteholder to the production of the Documents for the enforcement of any of the Notes or the Documents.
- (5) Not later than 15 business days after the execution of the Documents, the Substituted Obligor shall give notice thereof to the Noteholders in accordance with § 12.

§ 12 (NOTICES)

- (1) To Noteholders
- (a) Notices relating to the Notes shall be published on the Internet on the website www.ingmarkets.de.
- (b) If and so long as any Notes are not listed on any stock exchange or provided that no rules of any stock exchange or any applicable statutory provision require the contrary,

entgegenstehen, werden die Teilschuldverschreibungen betreffende Bekanntmachungen durch eine Mitteilung an das Maßgebliche Clearing System zur Weiterleitung an die Anleihegläubiger oder durch eine schriftliche Mitteilung direkt an die Anleihegläubiger bewirkt. Bekanntmachungen über das Maßgebliche Clearing System gelten sieben Tage nach der Mitteilung an das Maßgebliche Clearing System, direkte Mitteilungen an die Anleihegläubiger mit ihrem Zugang als bewirkt.

(2) An die Emittentin und die Hauptzahlstelle

In Bezug auf eine Serie von Teilschuldverschreibungen, sind alle Mitteilungen an die Emittentin und/oder die Hauptzahlstelle an die entsprechend in den Endgültigen Bedingungen angegebene Adresse oder an solche Personen oder Orte zu versenden, wie sie von der Emittentin und/oder der Hauptzahlstelle an die Anleihegläubiger entsprechend § 12 mitgeteilt werden.

**§ 13
(BEGEBUNG WEITERER
TEILSCHULDVERSCHREIBUNGEN,
RÜCKKAUF VON
TEILSCHULDVERSCHREIBUNGEN)**

Die Emittentin behält sich vor, ohne Zustimmung der Anleihegläubiger weitere Teilschuldverschreibungen mit im wesentlichen gleicher Ausstattung in der Weise zu begeben, dass sie mit den Teilschuldverschreibungen zu einer einheitlichen Serie von Teilschuldverschreibungen konsolidiert werden und ihren ursprünglichen Gesamtnennbetrag erhöhen. Der Begriff "**Teilschuldverschreibung**" umfasst im Falle einer solchen Konsolidierung auch solche zusätzlich begebenen

notices relating to the Notes may be made to the relevant Clearing System for communication by the relevant Clearing System to the Noteholders or directly to the Noteholders. Notices via the relevant Clearing System shall be deemed to be effected seven days after the notice to the relevant Clearing System, direct notices to the Noteholders shall be deemed to be effected upon their receipt.

(2) To the Issuer and the Principal Paying Agent

In respect of any Series of Notes, all notices to the Issuer and/or the Principal Paying Agent must be sent to the address specified for each such entity in the Final Terms or to such other person or place as shall be specified by the Issuer and/or the Principal Paying Agent by notice given to Noteholders in accordance with this § 12.

**§ 13
(FURTHER ISSUES OF NOTES,
REPURCHASE OF NOTES)**

The Issuer reserves the right to issue from time to time without the consent of the Noteholders additional Notes with substantially identical terms, so that the same shall be consolidated to form a single Series of Notes and increase the aggregate initial principal amount of the Notes. The term "**Notes**" shall, in the event of such consolidation, also comprise such additionally issued notes.

Teilschuldverschreibungen.

Die Emittentin kann jederzeit und zu jedem Preis im Markt oder auf andere Weise Teilschuldverschreibungen ankaufen. Von der oder für die Emittentin zurückgekaufte Teilschuldverschreibungen können von der Emittentin gehalten, erneut ausgegeben oder verkauft oder der Hauptzahlstelle zur Entwertung übergeben werden.

Der folgende § 14 ist nur auf Teilschuldverschreibungen anwendbar, auf die die Regelungen des Gesetzes über Schuldverschreibungen aus Gesamtemissionen (§§ 5 bis 21 SchVG) Anwendung finden

**[§ 14
(ÄNDERUNG DER ANLEIHEBEDINGUNGEN
DURCH BESCHLUSS DER
ANLEIHEGLÄUBIGER[; GEMEINSAMER
VERTRETER])**

- (1) Die Anleihebedingungen und die Garantie können durch die Emittentin bzw. die Garantin mit Zustimmung der Anleihegläubiger aufgrund Mehrheitsbeschlusses nach Maßgabe der §§ 5 ff. des Gesetzes über Schuldverschreibungen aus Gesamtemissionen (Schuldverschreibungsgesetz - "SchVG") in seiner jeweiligen gültigen Fassung geändert oder ergänzt werden. Die Anleihegläubiger können insbesondere einer Änderung wesentlicher Inhalte der Anleihebedingungen oder der Garantie mit den in § 14 Absatz (2) genannten Mehrheiten zustimmen, einschließlich der in § 5 Absatz 3 SchVG vorgesehenen Maßnahmen, mit Ausnahme der Ersetzung der Emittentin, die in § 11 abschließend geregelt ist. Ein ordnungsgemäß gefasster Mehrheitsbeschluss ist für alle Anleihegläubiger verbindlich.
- (2) Vorbehaltlich des nachstehenden Satzes und der Erreichung der

The Issuer may at any time purchase Notes in the market or otherwise. Notes repurchased by or on behalf of the Issuer may be held by the Issuer, re-issued, resold or surrendered to the Principal Paying Agent for cancellation.

The following § 14 shall only be applicable to Notes to which the German Act on Issues of Debt Securities (§ 5 through § 21) shall apply.

**[§ 14
(CHANGES TO THE TERMS AND
CONDITIONS BY RESOLUTION OF THE
NOTEHOLDERS[; JOINT
REPRESENTATIVE])**

- (1) The Terms and Conditions and the terms of the Guarantee may be changed or amended by the Issuer or the Guarantor, respectively, with consent of a majority resolution of the Noteholders pursuant to § 5 et seq. of the German Act on Issues of Debt Securities (*Gesetz über Schuldverschreibungen aus Gesamtemissionen* - "SchVG"), as amended from time to time. In particular, the Noteholders may consent to changes which materially change the substance of the Terms and Conditions or the terms of the Guarantee by resolutions passed by such a majority of votes of the Noteholders as stated under § 14 Paragraph (2) below, including such measures as provided for under § 5, Paragraph 3 of the SchVG but excluding a substitution of the Issuer, which is exclusively subject to the provisions in § 11. A duly passed majority resolution shall be binding upon all Noteholders.
- (2) Except as provided for by the following sentence and the quorum requirements

erforderlichen Beschlussfähigkeit gemäß [§ 15 Absatz 3 SchVG [bzw.] / § 18 Absatz 4 SchVG i.V.m. § 15 Absatz 3 SchVG], beschließen die Anleihegläubiger mit der [einfachen Mehrheit / Mehrheit von mindestens 75 %] der an der Abstimmung teilnehmenden Stimmrechte. Beschlüsse, durch welche der wesentliche Inhalt der Anleihebedingungen oder der Garantie, insbesondere in den Fällen des § 5 Absatz 3 Nummer 1 bis 8 SchVG, geändert wird, bedürfen zu ihrer Wirksamkeit einer Mehrheit von mindestens [75 % / höherer Prozentsatz einfügen] der an der Abstimmung teilnehmenden Stimmrechte (eine "**Qualifizierte Mehrheit**").

- (3) Beschlüsse der Anleihegläubiger werden [in einer Gläubigerversammlung (§§ 9 ff SchVG) / im Wege der Abstimmung ohne Versammlung (§ 18 SchVG) / entweder in einer Gläubigerversammlung oder im Wege der Abstimmung ohne Versammlung getroffen (§§ 9 ff und § 18 SchVG)].

[[a)] Die Einberufung der Gläubigerversammlung regelt die weiteren Einzelheiten der Beschlussfassung und der Abstimmung. Mit der Einberufung der Gläubigerversammlung werden in der Tagesordnung die Beschlussgegenstände sowie die Vorschläge zur Beschlussfassung den Anleihegläubigern bekannt gegeben. Für die Teilnahme an der Gläubigerversammlung oder die Ausübung der Stimmrechte ist eine Anmeldung der Anleihegläubiger vor der Versammlung erforderlich. Die Anmeldung muss unter der in der Einberufung mitgeteilten Adresse spätestens am dritten

in accordance with [§ 15, Paragraph 3 of the SchVG [or] / § 18, Paragraph 4 of the SchVG in connection with § 15, Paragraph 3 of the SchVG being met], the Noteholders shall pass resolutions by [simple majority / a majority of at least 75%] of the voting rights participating in the vote. Resolutions which materially change the substance of the Terms and Conditions or the terms of the Guarantee, in particular in the cases of § 5, Paragraph 3, numbers 1 through 8 of the SchVG, may only be passed by a majority of at least [75% / insert higher percentage] of the voting rights participating in the vote (a "**Qualified Majority**").

- (3) Resolutions of the Noteholders shall be made [in a Noteholders' meeting (§ 9 et seq. SchVG) / by means of a vote without a meeting (*Abstimmung ohne Versammlung*) (§ 18 SchVG) / either in a Noteholders' meeting or by means of a vote without a meeting (*Abstimmung ohne Versammlung*) (§ 9 et seq. SchVG and § 18 SchVG)].

[[a)] The convening notice of a Noteholders' meeting will provide the further details relating to the resolutions and the voting procedure. The subject matter of the vote as well as the proposed resolutions will be notified to Noteholders in the agenda of the meeting. The attendance at the Noteholders' meeting or the exercise of voting rights requires a registration of the Noteholders prior to the meeting. Any such registration must be received at the address stated in the convening notice by no later than the third calendar day preceding the Noteholders' meeting.]

Kalendertag vor der Gläubigerversammlung zugehen.]

[(a)][(b)] Beschlüsse der Anleihegläubiger im Wege der Abstimmung ohne Versammlung werden nach § 18 SchVG getroffen.]

(4) Anleihegläubiger haben die Berechtigung zur Teilnahme an der Abstimmung zum Zeitpunkt der Stimmabgabe durch besonderen Nachweis ihrer Depotbank und die Vorlage eines Sperrvermerks ihrer Depotbank zugunsten der Hauptzahlstelle als Hinterlegungsstelle für den Abstimmungszeitraum nachzuweisen.

[¹(5) Die Anleihegläubiger können durch Mehrheitsbeschluss die Bestellung und Abberufung eines gemeinsamen Vertreters, die Aufgaben und Befugnisse des gemeinsamen Vertreters, die Übertragung von Rechten der Anleihegläubiger auf den gemeinsamen Vertreter und eine Beschränkung der Haftung des gemeinsamen Vertreters bestimmen. Die Bestellung eines gemeinsamen Vertreters bedarf einer Qualifizierten Mehrheit, wenn er ermächtigt wird, Änderungen wesentlicher Inhalte der Anleihebedingungen zuzustimmen.

[Name, Adresse, Kontaktdaten einfügen]

wird hiermit zum gemeinsamen Vertreter der Gläubiger gemäß § 7 und § 8 SchVG ernannt.

Der gemeinsame Vertreter hat die Aufgaben und Befugnisse, welche ihm durch Gesetz oder durch Mehrheitsbeschluss der

[(a)][(b)] Resolutions of the Noteholders by means of a voting not requiring a physical meeting (*Abstimmung ohne Versammlung*) will be made in accordance with § 18 of the SchVG.]

(4) Noteholders must demonstrate their eligibility to participate in the vote at the time of voting by means of a special confirmation of their depositary bank and by submission of a blocking instruction by their depositary bank for the benefit of the Principal Paying Agent as depositary (*Hinterlegungsstelle*) for the voting period.

[¹(5) The Noteholders may by majority resolution provide for the appointment or dismissal of a joint representative, determine the duties and the powers of such joint representative, decide on the transfer of the rights of the Noteholders to the joint representative and on a limitation of liability of the joint representative. Appointment of a joint representative may only be passed by a Qualified Majority if such joint representative is to be authorised to consent to a change in the material substance of the Terms and Conditions.

[Name, address, contact details to be inserted]

shall hereby be appointed as joint representative of the Noteholders (*gemeinsamer Vertreter*) pursuant to § 7 and § 8 of the SchVG.

The joint representative shall have the duties and powers provided by law or granted by majority resolutions of the

¹ Wenn "Gemeinsamer Vertreter" Anwendung findet.
If "Joint Representative" is applicable.

Anleihegläubiger eingeräumt wurden.

[Die Haftung des gemeinsamen Vertreters ist auf das [Zehnfache / **[höherer Wert]**] seiner jährlichen Vergütung begrenzt, es sei denn, er handelt vorsätzlich oder fahrlässig.]]

[(5)][(6)] Bekanntmachungen betreffend diesen § 14 erfolgen gemäß den §§ 5ff. SchVG sowie nach § 12 dieser Anleihebedingungen.]

§ [14][15] (ANPASSUNGSKLAUSEL)

- (1) Sofern in den Anleihebedingungen offensichtliche Schreibfehler enthalten sind, ist die Emittentin berechtigt, diese ohne Zustimmung der Anleihegläubiger zu berichtigen, sofern die Berichtigung unter Berücksichtigung der Interessen der Emittentin für die Anleihegläubiger zumutbar ist und insbesondere die rechtliche und finanzielle Situation der Anleihegläubiger nicht wesentlich verschlechtert. Derartige Berichtigungen werden den Anleihegläubigern entsprechend § 12 bekanntgemacht.
- (2) Sofern in den Anleihebedingungen offensichtliche Rechenfehler enthalten sind, ist die Emittentin berechtigt, diese ohne Zustimmung der Anleihegläubiger zu berichtigen, sofern die Berichtigung unter Berücksichtigung der Interessen der Emittentin für die Anleihegläubiger zumutbar ist und insbesondere die rechtliche und finanzielle Situation der Anleihegläubiger nicht wesentlich verschlechtert. Derartige Berichtigungen werden den Anleihegläubigern entsprechend § 12 bekanntgemacht.
- (3) Sofern in den Anleihebedingungen ähnliche offensichtliche Unrichtigkeiten

Noteholders.

[Unless the joint representative is liable for wilful misconduct (*Vorsatz*) or gross negligence (*grobe Fahrlässigkeit*), the joint representative's liability shall be limited to [ten times / **[higher amount]**] the amount of its annual remuneration.]]

[(5)][(6)] Any notices concerning this § 14 shall be made in accordance with § 5 et seq. of the SchVG and § 12 hereof.]

§ [14][15] (MODIFICATION CLAUSE)

- (1) If the Terms and Conditions of the Notes contain manifest typographical errors or misspellings, the Issuer shall be entitled to correct such errors or misspellings without obtaining the Noteholders' consent, provided that such correction, taking into account the Issuer's interests, can reasonably be assumed to be acceptable to the Noteholders and, in particular, does not materially adversely affect the Noteholders' legal and financial position. Any such corrections shall be announced to the Noteholders in accordance with § 12.
- (2) If the Terms and Conditions of the Notes contain manifest calculation errors, the Issuer shall be entitled to correct such errors without obtaining the Noteholders' consent, provided that such correction, taking into account the Issuer's interests, can reasonably be assumed to be acceptable to the Noteholders and, in particular, does not materially adversely affect the Noteholders' legal and financial position. Any such corrections shall be announced to the Noteholders in accordance with § 12.
- (3) If the Terms and Conditions of the Notes contain any similar manifest

enthalten sind, ist die Emittentin berechtigt, diese ohne Zustimmung der Anleihegläubiger zu berichtigen, sofern die Berichtigung unter Berücksichtigung der Interessen der Emittentin für die Anleihegläubiger zumutbar ist und insbesondere die rechtliche und finanzielle Situation der Anleihegläubiger nicht wesentlich verschlechtert. Derartige Berichtigungen werden den Anleihegläubigern entsprechend § 12 bekanntgemacht.

- (4) Sonstige widersprüchliche Bestimmungen oder Lücken in den Anleihebedingungen oder in einzelnen Bestimmungen der Anleihebedingungen darf die Emittentin nach billigem Ermessen (§ 315 BGB) berichtigen bzw. ergänzen. Dabei sind jedoch nur solche Berichtigungen oder Ergänzungen zulässig, die unter Berücksichtigung der Interessen der Emittentin für die Anleihegläubiger zumutbar sind und insbesondere die rechtliche und finanzielle Situation der Anleihegläubiger nicht wesentlich verschlechtern. Derartige Berichtigungen oder Ergänzungen werden den Anleihegläubigern entsprechend § 12 bekanntgemacht.
- (5) Berichtigt oder ergänzt die Emittentin eine Bestimmung der Anleihebedingungen gemäß diesem § [14][15] und gibt dies den Anleihegläubigern bekannt, ist jeder Anleihegläubiger berechtigt, die von ihm gehaltenen Teilschuldverschreibungen innerhalb von zwei Wochen nach der entsprechenden Bekanntgabe sofort fällig zu stellen, wenn sich durch die Berichtigung oder Ergänzung die Leistungspflichten der Emittentin in einer für den Anleihegläubiger wesentlichen nachteiligen Weise ändern. Die Emittentin hat die Anleihegläubiger auf das Recht zur sofortigen Fälligkeitstellung in der Bekanntmachung der Berichtigung bzw. Änderung hinzuweisen. Erfolgt

errors, the Issuer shall be entitled to correct such errors without obtaining the Noteholders' consent, provided that such correction, taking into account the Issuer's interests, can reasonably be assumed to be acceptable to the Noteholders and, in particular, does not materially adversely affect the Noteholders' legal and financial position. Any such corrections shall be announced to the Noteholders in accordance with § 12.

- (4) Any other inconsistencies or omissions in the Terms and Conditions of the Notes or in individual provisions of the Terms and Conditions of the Notes may be corrected or supplemented by the Issuer in its reasonable discretion (§ 315 BGB). However, only such corrections or supplements shall be permitted as – taking into account the Issuer's interests – can reasonably be assumed to be acceptable to the Noteholders and, in particular, do not materially adversely affect the Noteholders' legal and financial position. Any such corrections or supplements shall be announced to the Noteholders in accordance with § 12.
- (5) If the Issuer corrects or supplements any provision of the Terms and Conditions of the Notes in accordance with this § [14][15] and announces such correction or supplement to the Noteholders, each Noteholder may within two weeks of the relevant announcement declare the Notes held by him to be forthwith due and payable if such correction or supplement results in the Issuer's performance obligations being changed in a way that materially adversely affects the Noteholder. The Issuer shall inform the Noteholders of their right to declare their Notes to be due and payable when announcing the correction or supplement. If the Notes are declared to be due and payable,

eine solche Fälligkeit, sind die betreffenden Wertpapiere zum Erwerbspreis, den der jeweilige Anleihegläubiger für die Teilschuldverschreibungen gezahlt hat zurückzuzahlen.

- (6) Offensichtliche Schreibfehler und ähnliche offensichtliche Fehler in den Anleihebedingungen berechtigen die Emittentin zur Anfechtung gegenüber den Anleihegläubigern. Die Anfechtung kann nur einheitlich gegenüber allen Anleihegläubigern und unverzüglich nach Erlangung der Kenntnis von dem betreffenden Anfechtungsgrund erklärt werden. Die Erklärung erfolgt durch Bekanntgabe entsprechend § 12.

- (7) Offensichtliche Rechenfehler und ähnliche offensichtliche Fehler in den Anleihebedingungen berechtigen die Emittentin zur Anfechtung gegenüber den Anleihegläubigern. Die Anfechtung kann nur einheitlich gegenüber allen Anleihegläubigern und unverzüglich nach Erlangung der Kenntnis von dem betreffenden Anfechtungsgrund erklärt werden. Die Erklärung erfolgt durch Bekanntgabe entsprechend § 12.

they shall be redeemed at the purchase price that the relevant Noteholder has paid for the Notes.

- (6) Manifest typographical errors or misspellings and similar manifest errors in the Terms and Conditions of the Notes shall entitle the Issuer to a right of avoidance (*Anfechtung*) vis-à-vis the Noteholders. Such right of avoidance may only be exercised consistently vis-à-vis all Noteholders and without undue delay after having become aware of the relevant reason entitling to the right of avoidance. The right of avoidance shall be exercised by announcement in accordance with § 12.

- (7) Manifest calculation errors and similar manifest errors in the Terms and Conditions of the Notes shall entitle the Issuer to a right of avoidance (*Anfechtung*) vis-à-vis the Noteholders. Such right of avoidance may only be exercised consistently vis-à-vis all Noteholders and without undue delay after having become aware of the relevant reason entitling to the right of avoidance. The right of avoidance shall be exercised by announcement in accordance with § 12.

§ [15][16] (SCHLUSSBESTIMMUNGEN)

- (1) Form und Inhalt der Teilschuldverschreibungen sowie die Rechte und Pflichten der Anleihegläubiger, der Emittentin, der Berechnungsstelle und der Hauptzahlstelle [²und des gemeinsamen Vertreters] bestimmen sich in jeder Hinsicht nach dem Recht der

§ [15][16] (FINAL CLAUSES)

- (1) The form and content of the Notes and the rights and duties of the Noteholders, the Issuer, the Calculation Agent and the Principal Paying Agent [²and the joint representative] shall in all respects be governed by the laws of the Federal Republic of Germany.

² Nur auf Teilschuldverschreibungen anwendbar, auf die die Regelungen des Gesetzes über Schuldverschreibungen aus Gesamtemissionen (§§ 5 bis 21 SchVG) Anwendung finden.

Only applicable to Notes to which the German Act on Issues of Debt Securities (§ 5 through § 21) shall apply.

Bundesrepublik Deutschland.

- | | |
|--|---|
| (2) Sollte eine Bestimmung dieser Anleihebedingungen ganz oder teilweise rechtsunwirksam sein oder werden, so sollen die übrigen Bestimmungen wirksam bleiben. Unwirksame Bestimmungen sollen dann dem Sinn und Zweck dieser Anleihebedingungen entsprechend ersetzt werden. | (2) Should any provision of these Terms and Conditions of the Notes be or become void in whole or in part, the other provisions shall remain in force. Void provisions shall be replaced in accordance with the meaning and purpose of these Terms and Conditions of the Notes. |
| (3) Erfüllungsort ist Frankfurt am Main, Bundesrepublik Deutschland. | (3) Place of performance is Frankfurt am Main, Federal Republic of Germany. |
| (4) Gerichtsstand ist Frankfurt am Main, Bundesrepublik Deutschland. | (4) Place of jurisdiction shall be Frankfurt am Main, Federal Republic of Germany. |
| (5) Für die Kraftloserklärung abhanden gekommener oder vernichteter Teilschuldverschreibungen sind ausschließlich die Gerichte der Bundesrepublik Deutschland zuständig. | (5) The courts of the Federal Republic of Germany shall have exclusive jurisdiction over the annulment of lost or destroyed Notes. |

Der folgende Absatz ist nur auf Teilschuldverschreibungen anwendbar, auf die die Regelungen des Gesetzes über Schuldverschreibungen aus Gesamtemissionen (§§ 5 bis 21 SchVG) Anwendung finden

The following Paragraph shall only be applicable to Notes to which the German Act on Issues of Debt Securities (§ 5 through § 21) shall apply.

- | | |
|--|---|
| [(6) Für Entscheidungen gemäß § 9 Absatz 2, § 13 Absatz 3 und § 18 Absatz 2 SchVG ist gemäß § 9 Absatz 3 SchVG das Amtsgericht zuständig, in dessen Bezirk die Emittentin ihren Sitz hat. Für Entscheidungen über die Anfechtung von Beschlüssen der Anleihegläubiger ist gemäß § 20 Absatz 3 SchVG das Landgericht ausschließlich zuständig, in dessen Bezirk die Emittentin ihren Sitz hat.] | [(6) The local court (<i>Amtsgericht</i>) in the district where the Issuer has its registered office will have jurisdiction for all judgments pursuant to § 9, Paragraph 2, § 13, Paragraph 3 and § 18, Paragraph 2 SchVG in accordance with § 9, Paragraph 3 SchVG. The regional court (<i>Landgericht</i>) in the district where the Issuer has its registered office will have exclusive jurisdiction for all judgments over contested resolutions by Noteholders in accordance with § 20, Paragraph 3 SchVG.] |
| (7) Die [deutsche/englische] Version dieser Anleihebedingungen ist bindend. Die [deutsche/englische] Übersetzung dient ausschließlich Informationszwecken. | (7) The [German/English] version of these Terms and Conditions of the Notes shall be binding. The [German/English] translation is for convenience only. |

Option [II]: Satz der Programm-Anleihebedingungen für Teilschuldverschreibungen mit variablem Zinssatz
(Teilschuldverschreibungen mit variable Zinssatz, Reverse Floating Teilschuldverschreibungen, Fest- bis variabel verzinsliche Teilschuldverschreibungen, Teilschuldverschreibungen mit einem "digitalen" Zinssatz, Teilschuldverschreibungen mit einem wechselnden Zinssatz und Range Accrual Teilschuldverschreibungen)

Der folgende Absatz ist nur auf Teilschuldverschreibungen mit Zeichnungsfrist anwendbar, bei denen der Gesamtnennbetrag und/oder Preiskomponenten zu einem späteren Datum festgesetzt wird

[[Der Gesamtnennbetrag/[und] folgende Preiskomponenten [•]] [wird/werden] von der Emittentin nach billigem Ermessen (§ 315 Bürgerliches Gesetzbuch (BGB)) am [Datum] festgelegt und [zusammen mit [•]] unverzüglich danach [auf der Internetseite [der ING Bank N.V. (www.ingmarkets.de)/ [Börse (Internet-Adresse)]]/in [Tageszeitung/en]/[•]] bekannt gemacht.]

**§ 1
(FORM)**

- (1) Diese Serie von Teilschuldverschreibungen der ING Bank N.V., MG Amsterdam, The Netherlands (die "Emittentin") ist in [Währung] ("[Abkürzung]") (die "Emissionswährung") im Gesamtnennbetrag von [Abkürzung Währung] [Betrag] (in Worten: [Währung] [Betrag]) (der "Gesamtnennbetrag") in auf den Inhaber lautende,

Option [II]: Set of Terms and Conditions that apply to Notes with floating interest rates (Floating Rate Notes, Reverse Floating Rate Notes, Fixed-to-Floating Rate Notes, Notes with "Digital" Interest Rates, Notes with Changing Interest Rates and Range Accrual Notes)

The following Paragraph shall only be applicable to Notes with a Subscription Period and where the Aggregate Principal Amount and/or price components will be determined on a later date

[[The aggregate principal amount/[and] following price components [•]] will be determined in the reasonable discretion of the Issuer pursuant to § 315 German Civil Code (BGB) on [date] and [together with [•]] notified [on the website of [ING Bank N.V. (www.ingmarkets.de)/[stock exchange (Internet Address)]]/in [newspaper(s)]/[•]].]

**§ 1
(FORM)**

- (1) This Series of Notes of ING Bank N.V., MG Amsterdam, The Netherlands (the "Issuer") is issued in [currency] ("[abbreviation]") (the "Issue Currency") in the aggregate principal amount of [currency abbreviation] [amount] (in words: [currency] [amount]) (the "Principal Amount") represented by notes payable to bearer and ranking *pari passu*

untereinander gleichrangige Teilschuldverschreibungen (die "Teilschuldverschreibungen") im Nennbetrag von jeweils **[Abkürzung Währung] [Nennbetrag]** eingeteilt (der "Nennbetrag").

Die folgenden Absätze sind nur auf Teilschuldverschreibungen anwendbar, die in Form einer Klassischen Globalurkunde ("CGN") begeben werden und für die TEFRA C gilt oder für die keine TEFRA Regeln gelten.

[(2) Die Teilschuldverschreibungen werden durch eine permanente Global-Inhaber-Schuldverschreibung (die "Globalurkunde") ohne Zinsscheine verbrieft. Die Globalurkunde wird bei der

[Clearstream Banking AG, Mergenthalerallee 61, 65760 Eschborn ("CBF") (das "Clearing-System") hinterlegt.]

[[•] als gemeinsame Verwahrstelle für Clearstream Banking, société anonyme, 42 Avenue JF Kennedy, L-1855 Luxemburg ("CBL") und Euroclear Bank SA/NV, 1 Boulevard du Roi Albert II, B-1210 Brüssel ("Euroclear") (gemeinsam das "Clearing-System") hinterlegt.]

[[anderes internationales Clearing-System, Adresse] (das "Clearing-System") hinterlegt.]

(3) Die Globalurkunde ist nur wirksam, wenn sie die Unterschriften von zwei durch die Emittentin bevollmächtigten Personen sowie die Unterschrift eines Kontrollbeauftragten der Hauptzahlstelle trägt.]

among themselves (the "Notes") in the denomination of **[currency abbreviation] [denomination]** each (the "Denomination").

The following Paragraphs shall only be applicable to Notes issued in classical global note form ("CGN") with respect to which TEFRA C applies or for Notes with respect to which no TEFRA Rules apply.

[(2) The Notes will be represented by a permanent global bearer note (the "Global Note") without interest coupons. The Global Note shall be deposited with

[Clearstream Banking AG, Mergenthalerallee 61, 65760 Eschborn ("CBF") (the "Clearing-System").]

[[•] as common depositary for Clearstream Banking, société anonyme, 42 Avenue JF Kennedy, L-1855 Luxembourg ("CBL") and Euroclear Bank SA/NV, 1 Boulevard du Roi Albert II, B-1210 Brussels ("Euroclear") (together the "Clearing-System").]

[[other international clearing-system, address] (the "Clearing-System").]

(3) The Global Note shall only be valid if it bears the signatures of two authorised representatives of the Issuer and the control signature of a person instructed by the Principal Paying Agent.]

Die folgenden Absätze sind nur auf Teilschuldverschreibungen anwendbar, die in Form einer Neuen Globalurkunde ("NGN") begeben werden und für die TEFRA C gilt oder für die keine TEFRA Regeln gelten.

[(2) Die Teilschuldverschreibungen werden durch eine permanente Global-Inhaber-Schuldverschreibung (die "Globalurkunde") ohne Zinsscheine verbrieft. Die Globalurkunde wird bei der

[Clearstream Banking, société anonyme, Luxembourg ("CBL")]/[Euroclear Bank SA/NV, Brüssel ("Euroclear")]/[•] als Verwahrer (*common safekeeper*) (der "Verwahrer") für [Clearstream Banking, société anonyme, Luxembourg ("CBL")]/CBL und [Euroclear Bank SA/NV, Brüssel ("Euroclear")]/[Euroclear], (CBL und Euroclear jeweils ein ICSD und gemeinsam die "ICSDs" bzw. das "Clearing System") hinterlegt.

(3) Die Globalurkunde ist nur wirksam, wenn sie die Unterschriften von zwei durch die Emittentin bevollmächtigten Personen sowie die Unterschrift des Verwahrers trägt.]

Die folgenden Absätze sind nur auf Teilschuldverschreibungen anwendbar, die in Form einer Klassischen Globalurkunde ("CGN") begeben werden und für die TEFRA D gilt.

[(2) Die Teilschuldverschreibungen werden zunächst durch eine temporäre Globalurkunde (die "Temporäre Globalurkunde") ohne Zinsscheine verbrieft, die nicht früher als 40 Tage nach ihrem Ausgabetag durch eine

The following Paragraphs shall only be applicable to Notes issued in new global note form ("NGN") with respect to which TEFRA C applies or for Notes with respect to which no TEFRA Rules apply.

[(2) The Notes will be represented by a permanent global bearer note (the "Global Note") without interest coupons. The Global Note shall be deposited with

[Clearstream Banking, société anonyme, Luxembourg ("CBL")]/[Euroclear Bank SA/NV, Brussels ("Euroclear")]/[•] as common safekeeper (the "Common Safekeeper") on behalf of [Clearstream Banking, société anonyme, Luxembourg ("CBL")]/CBL and [Euroclear Bank SA/NV, Brussels ("Euroclear")]/[Euroclear], (CBL and Euroclear each an ICSD and together the "ICSDs", respectively the "Clearing System").

(3) The Global Note shall only be valid if it bears the signatures of two authorised representatives of the Issuer and the signature of the Common Safekeeper.]

The following Paragraphs shall only be applicable to Notes issued in classical global note form ("CGN") with respect to which TEFRA D applies.

[(2) The Notes will initially be represented by a temporary global bearer note (the "Temporary Global Note") without interest coupons, which will be exchanged not earlier than 40 days after their Issue

permanente Global-Inhaber-Schuldverschreibung (die "**Permanente Globalurkunde**"; die Temporäre Globalurkunde und die Permanente Globalurkunde werden nachstehend gemeinsam als "**Globalurkunde**" bezeichnet) ohne Zinsscheine ausgetauscht wird. Die Temporäre Globalurkunde und die Permanente Globalurkunde werden bei der

[Clearstream Banking AG, Mergenthalerallee 61, 65760 Eschborn ("**CBF**") (das "**Clearing-System**") hinterlegt.]/

[[•] als gemeinsame Verwahrstelle für Clearstream Banking, société anonyme, 42 Avenue JF Kennedy, L-1855 Luxemburg ("**CBL**") und Euroclear Bank SA/NV, 1 Boulevard du Roi Albert II, B-1210 Brüssel ("**Euroclear**") (gemeinsam das "**Clearing-System**") hinterlegt.]/

[[anderes internationales **Clearing-System, Adresse**] (das "**Clearing-System**") hinterlegt.]

Der Austausch erfolgt nur gegen Nachweis darüber, dass der bzw. die wirtschaftlichen Eigentümer der durch die Temporäre Globalurkunde verbrieften Teilschuldverschreibungen vorbehaltlich bestimmter Ausnahmen keine US-Personen sind.

- (3) Die Temporäre Globalurkunde und die Permanente Globalurkunde sind nur wirksam, wenn sie die Unterschriften von zwei durch die Emittentin bevollmächtigten Personen sowie die Unterschrift eines Kontrollbeauftragten der

Date for a permanent global bearer note (the "**Permanent Global Note**"; the Temporary Global Note and the Permanent Global Note hereinafter together the "**Global Note**") without interest coupons. The Temporary Global Note and the Permanent Global Note shall be deposited with

[Clearstream Banking AG, Mergenthalerallee 61, 65760 Eschborn ("**CBF**") (the "**Clearing-System**").]/

[[•] as common depositary for Clearstream Banking, société anonyme, 42 Avenue JF Kennedy, L-1855 Luxembourg ("**CBL**") and Euroclear Bank SA/NV, 1 Boulevard du Roi Albert II, B-1210 Brussels ("**Euroclear**") (together the "**Clearing-System**").]/

[[other international clearing-system, address] (the "**Clearing-System**").]

The exchange shall only be made upon certification to the effect that, subject to certain exceptions, the beneficial owner or owners of the Notes represented by the Temporary Global Note are not U.S. persons.

- (3) The Temporary Global Note and the Permanent Global Note shall only be valid if they bear the signatures of two authorised representatives of the Issuer and the control signature of a person instructed by the Principal Paying

Hauptzahlstelle tragen.]

Die folgenden Absätze sind nur auf Teilschuldverschreibungen anwendbar, die in Form einer Neuen Globalurkunde ("NGN") begeben werden und für die TEFRA D gilt.

- [(2) Die Teilschuldverschreibungen werden zunächst durch eine temporäre Globalurkunde (die "**Temporäre Globalurkunde**") ohne Zinsscheine verbrieft, die nicht früher als 40 Tage nach ihrem Ausgabebetag durch eine permanente Global-Inhaberschuldverschreibung (die "**Permanente Globalurkunde**"; die Temporäre Globalurkunde und die Permanente Globalurkunde werden nachstehend gemeinsam als "**Globalurkunde**" bezeichnet) ohne Zinsscheine ausgetauscht wird. Die Temporäre Globalurkunde und die Permanente Globalurkunde werden bei der

[Clearstream Banking, société anonyme, Luxembourg ("**CBL**")]/[Euroclear Bank SA/NV, Brüssel ("**Euroclear**")]/[•] als Verwahrer (*common safekeeper*) (der "**Verwahrer**") für [Clearstream Banking, société anonyme, Luxembourg ("**CBL**")]/CBL] und [Euroclear Bank SA/NV, Brüssel ("**Euroclear**")]/[Euroclear], (CBL und Euroclear jeweils ein ICSD und gemeinsam die "**ICSDs**" bzw. das "**Clearing System**") hinterlegt.

Der Austausch erfolgt nur gegen Nachweis darüber, dass der bzw. die wirtschaftlichen Eigentümer der durch die Temporäre Globalurkunde verbrieften Teilschuldverschreibungen

Agent.]

The following Paragraphs shall only be applicable to Notes issued in new global note form ("NGN") with respect to which TEFRA D applies.

- [(2) The Notes will initially be represented by a temporary global bearer note (the "**Temporary Global Note**") without interest coupons, which will be exchanged not earlier than 40 days after their Issue Date for a permanent global bearer note (the "**Permanent Global Note**"; the Temporary Global Note and the Permanent Global Note hereinafter together the "**Global Note**") without interest coupons. The Temporary Global Note and the Permanent Global Note shall be deposited with

[Clearstream Banking, société anonyme, Luxembourg ("**CBL**")]/[Euroclear Bank SA/NV, Brussels ("**Euroclear**")]/[•] as common safekeeper (the "**Common Safekeeper**") on behalf of [Clearstream Banking, société anonyme, Luxembourg ("**CBL**")]/[CBL] and [Euroclear Bank SA/NV, Brussels ("**Euroclear**")]/[Euroclear], (CBL and Euroclear each an ICSD and together the "**ICSDs**", respectively the "**Clearing System**").

The exchange shall only be made upon certification to the effect that, subject to certain exceptions, the beneficial owner or owners of the Notes represented by the Temporary Global Note are not U.S. persons.

The Issuer shall instruct the

vorbehaltlich bestimmter Ausnahmen keine US-Personen sind.

Die Emittentin weist die ICSDs an, den Austausch in ihren Aufzeichnungen durch entsprechende Einträge zu vermerken.

- (3) Die Temporäre Globalurkunde und die Permanente Globalurkunde sind nur wirksam, wenn sie die Unterschriften von zwei durch die Emittentin bevollmächtigten Personen sowie die Unterschrift des Verwahrers tragen.]

- (4) Einzelkunden und Zinsscheine werden nicht ausgegeben und das Recht der Anleihegläubiger die Ausstellung und Lieferung von Einzelkunden zu verlangen wird ausgeschlossen.

Den Anleihegläubigern stehen Miteigentumsanteile oder Rechte an der Globalurkunde zu, die nach Maßgabe des anwendbaren Rechts und der Regeln und Bestimmungen des Clearing-Systems übertragen werden können.

- (5) Im Rahmen dieser Anleihebedingungen bezeichnet der Ausdruck "**Anleihegläubiger**" den Inhaber eines Miteigentumsanteils oder Rechts an der Globalurkunde.

Der folgende Absatz ist nur auf Teilschuldverschreibungen anwendbar, die als NGN verbrieft werden

- [(6) Der Gesamtnennbetrag der Teilschuldverschreibungen ist der Gesamtbetrag, der sich jeweils aus den Aufzeichnungen bei den ICSDs ergibt. Die Aufzeichnungen der ICSDs sind

ICSDs to make the appropriate entries in their records to reflect such exchange.

- (3) The Temporary Global Note and the Permanent Global Note shall only be valid if they bear the signatures of two authorised representatives of the Issuer and the signature of the Common Safekeeper.]

- (4) Definitive Notes and interest coupons will not be issued and the right of the Noteholders to request the issue and delivery of definitive Notes shall be excluded.

The Noteholders shall receive co-ownership participations or rights in the Global Note which are transferable in accordance with applicable law and the rules and regulations of the Clearing-System.

- (5) The term "**Noteholder**" in these Terms and Conditions of the Notes refers to the holder of a co-ownership participation or right in the Global Note.

The following Paragraph shall only be applicable to Notes which are represented by a NGN

- [(6) The aggregate principal amount of Notes shall be the aggregate amount as stated at any time in the records of both ICSDs. The records of the ICSDs shall be conclusive evidence of the

der abschließende Nachweis in Bezug auf den Gesamtnennbetrag der Teilschuldverschreibungen und eine von einem ICSD abgegebene Erklärung bezüglich der Höhe des Nennbetrages der Teilschuldverschreibungen zu einem beliebigen Zeitpunkt erbringt den abschließenden Nachweis über die Aufzeichnungen des maßgeblichen ICSDs zu diesem Zeitpunkt.

Bei jeder Rückzahlung oder Zahlung von Kapital oder Zinsen oder Kauf und Einziehung einer Teilschuldverschreibung wird die Emittentin dafür sorgen, dass die Einzelheiten einer solchen Rückzahlung, Zahlung bzw. Kauf und Einziehung *pro rata* in den Aufzeichnungen der ICSDs eingetragen werden. Auf eine solche Eintragung hin wird der Gesamtnennbetrag der in den Aufzeichnungen der ICSDs verbuchten und durch die Globalurkunde verbrieften Teilschuldverschreibungen um den Betrag der derart zurückgezahlt oder gekauften und eingezogenen Teilschuldverschreibungen verringert. Im Falle einer Ersetzung der Emittentin gemäß § 11 dieser Anleihebedingungen, wird die Emittentin dafür sorgen, dass die Ersetzung in den Aufzeichnungen der ICSDs eingetragen werden.]

§ 2 (STATUS)

Die Verpflichtungen aus den Teilschuldverschreibungen stellen unmittelbare, nicht nachrangige und nicht

aggregate principal amount of Notes and, for these purposes, a statement issued by an ICSD stating the aggregate principal amount of Notes at any time shall be conclusive evidence of the records of the relevant ICSD at that time.

On any redemption or payment of principal or interest being made in respect of, or purchase and cancellation of, any of the Notes, the Issuer shall procure that details of such redemption, payment or purchase and cancellation (as the case may be) shall be entered *pro rata* in the records of the ICSDs and, upon any such entry being made, the aggregate principal amount of the Notes recorded in the records of the ICSDs and represented by the Global Note shall be reduced by the amount of the Notes so redeemed or purchased and cancelled. In case of any substitution of the Issuer in accordance with § 11 of these Terms and Conditions, the Issuer shall procure that such substitution shall be entered in the records of the ICSDs.]

§ 2 (STATUS)

The obligations under the Notes constitute direct, unsubordinated and unsecured obligations of the Issuer and

dinglich besicherte Verpflichtungen der Emittentin dar und stehen im gleichen Rang untereinander und (sofern nicht gesetzliche Vorschriften für bestimmte Verbindlichkeiten etwas anderes bestimmen) im gleichen Rang mit allen anderen nicht dinglich besicherten (nicht nachrangigen Verpflichtungen, sofern vorhanden) der Emittentin, die von Zeit zu Zeit ausstehen.

§ 3 (VERZINSUNG)

Die folgenden Absätze (1a) und (1b) sind nur auf "fest- bis variabel verzinsliche" Teilschuldverschreibungen anwendbar

[(1a) *Festzinssatz-Zeitraum*

Die Teilschuldverschreibungen werden ab dem **[Verzinsungsbeginn]** (der "Verzinsungsbeginn") (einschließlich) bis zum **[Datum]** (ausschließlich) (der "Festzinssatz-Zeitraum") mit **[Zinssatz]** verzinst. Für den Festzinssatz-Zeitraum sind die Zinsen **[jährlich/halbjährlich/vierteljährlich /[anderer Zeitraum]]** nachträglich jeweils am **[Festzinssatz-Zahlungstag(e)]** eines jeden Jahres zahlbar (der bzw. jeweils ein "Festzinssatz-Zahlungstag"). Die erste Zinszahlung ist am **[erster Festzinssatz-Zahlungstag]** fällig (erster **[langer/kurzer]** Kupon).

(1b) *Variabler Zinszeitraum*

Für den Zeitraum vom **[Datum]** (einschließlich) bis zum **[Datum]** (ausschließlich) (der "Variable Zinszeitraum") gilt Folgendes:

Die Teilschuldverschreibungen werden in Höhe ihres Gesamtnennbetrages ab dem

rank *pari passu* among themselves and (save for certain debts required to be preferred by law) equally with all other unsecured obligations (other than subordinated obligations, if any) of the Issuer from time to time outstanding.

§ 3 (INTEREST)

The following Paragraphs (1a) to (1b) shall only be applicable to Fixed-to-Floating Interest Rate Notes

[(1a) *Fixed Interest Term*

The Notes bear interest at a rate of **[interest rate]** ("Fixed Rate of Interest") as from **[Interest Commencement Date]** (the "Interest Commencement Date") (including) until **[date]** (excluding) (the "Fixed Interest Term"). Interest during the Fixed Interest Term is payable **[annually/semi-annually/quarterly/[other time period]]** in arrear on **[Fixed Interest Payment Date(s)]** of each year (the or each an "Fixed Interest Payment Date"). The first interest payment shall be due on **[first Fixed Interest Payment Date]** (first **[long/short]** coupon).

(1b) *Floating Interest Term*

For the period from **[date]** (including) to **[date]** (excluding) (the "Floating Interest Term") the following shall apply:

The Notes bear interest on their Principal Amount at an interest rate determined in accordance

[Datum] (einschließlich) bis zum ersten Variablen Zinszahlungstag (ausschließlich) und danach von jedem Variablen Zinszahlungstag (einschließlich) bis zum nächstfolgenden Variablen Zinszahlungstag (ausschließlich) (jede solche Periode eine "**Variable Zinsperiode**") mit dem gemäß Absatz (3) ermittelten Zinssatz verzinst. Die Zinsen sind für jede Variable Zinsperiode nachträglich am jeweiligen Variablen Zinszahlungstag zahlbar. Vorbehaltlich des nachstehenden Absatzes (2) bedeutet "**Variabler Zinszahlungstag**" **[Variable Zinszahlungstage].**

Der folgende Absatz (1) ist nur auf Teilschuldverschreibungen mit variablem Zinssatz (ohne eine Festzinsperiode) anwendbar.

[(1) Die Teilschuldverschreibungen werden in Höhe ihres Gesamtnennbetrages ab dem **[Verzinsungsbeginn]** (der "**Verzinsungsbeginn**") (einschließlich) bis zum ersten Zinszahlungstag (ausschließlich) und danach von jedem Zinszahlungstag (einschließlich) bis zum nächstfolgenden Zinszahlungstag (ausschließlich) (jede solche Periode eine "**Zinsperiode**") mit dem gemäß Absatz (3) ermittelten Zinssatz verzinst. Die Zinsen sind für jede Zinsperiode nachträglich am jeweiligen Zinszahlungstag zahlbar. Vorbehaltlich des nachstehenden Absatzes (2) bedeutet "**Zinszahlungstag**" **[Zinszahlungstage].**

(2) Wenn ein **[Variabler]** Zinszahlungstag

with Paragraph (3) as from **[date]** (including) up to the first Floating Interest Payment Date (excluding) and thereafter as from any Floating Interest Payment Date (including) up to the next following Floating Interest Payment Date (excluding) (each such period being a "**Floating Interest Period**"). Interest is payable in arrear for each Floating Interest Period on the relevant Floating Interest Payment Date. Subject to Paragraph (2) below, "**Floating Interest Payment Date**" means **[Floating Interest Payment Dates].**

The following Paragraph (1) shall only be applicable to Floating Rate Notes (without any fixed interest period)

[(1) The Notes bear interest on their Principal Amount at an interest rate determined in accordance with Paragraph (3) as from **[Interest Commencement Date]** (the "**Interest Commencement Date**") (including) up to the first Interest Payment Date (excluding) and thereafter as from any Interest Payment Date (including) up to the next following Interest Payment Date (excluding) (each such period being an "**Interest Period**"). Interest is payable in arrear for each Interest Period on the relevant Interest Payment Date. Subject to Paragraph (2) below, "**Interest Payment Date**" means **[Interest Payment Dates].**

(2) If any **[Floating]** Interest Payment Date

Business Day Convention

Floating Rate Business Day Convention.

auf einen Tag fällt, der kein Zahlungsgeschäftstag (wie in § 6 (3) definiert) ist, so ist statt dessen der nächstfolgende Zahlungsgeschäftstag der [Variable] Zinszahlungstag, es sei denn, dieser fällt in den nächsten Kalendermonat; in diesem Fall sind die Zinsen (i) an dem letzten Zahlungsgeschäftstag vor demjenigen Tag zahlbar, an dem die Zinsen sonst fällig gewesen wären und (ii) an jedem nachfolgenden [Variablen] Zinszahlungstag am letzten Zahlungsgeschäftstag eines jeden Monats, in den ein solcher [Variable] Zinszahlungstag fällt, sofern er nicht anzupassen gewesen wäre.

Following Business Day Convention.

auf einen Tag fällt, der kein Zahlungsgeschäftstag ist, so ist stattdessen der nächstfolgende Zahlungsgeschäftstag der [Variable] Zinszahlungstag.

Modified Following Business Day Convention.

(mit Ausnahme des letzten [Variablen] Zinszahlungstages) auf einen Tag fällt, der kein Zahlungsgeschäftstag ist, so ist stattdessen der nächstfolgende Zahlungsgeschäftstag der [Variable] Zinszahlungstag, es sei denn, dieser fällt in den nächsten Kalendermonat; in diesem Fall ist der [Variable] Zinszahlungstag der unmittelbar vorangehende Zahlungsgeschäftstag.

Business Day Convention

Floating Rate Business Day Convention.

is not a Payment Business Day (as defined in § 6 (3)), then such [Floating] Interest Payment Date shall be postponed to the next day that is a Payment Business Day unless it would thereby fall into the next calendar month, in which event (i) interest shall be payable on the immediately preceding Payment Business Day and (ii) on each subsequent [Floating] Interest Payment Date interest shall be payable on the last Payment Business Day of the month in which such [Floating] Interest Payment Date would have fallen had it not been subject to adjustment.

Following Business Day Convention.

is not a Payment Business Day, then such date shall be postponed to the next day that is a [Floating] Payment Business Day.

Modified Following Business Day Convention.

(except for the last [Floating] Interest Payment Date) is not a Payment Business Day, then such [Floating] Interest Payment Date shall be postponed to the next day that is a Payment Business Day unless it would thereby fall into the next calendar month, in which event the [Floating] Interest Payment Date shall be the immediately preceding Payment Business Day.

Preceding Business Day Convention.

auf einen Tag fällt, der kein Zahlungsgeschäftstag ist, so ist der [Variable] Zinszahlungstag der unmittelbar vorangehende Zahlungsgeschäftstag.

Der folgende Absatz (3) ist nicht auf Teilschuldverschreibungen mit einem "digitalen" oder einem wechselnden Zinssatz, auf Reverse Floater oder auf Teilschuldverschreibungen, bei denen der Zinssatz durch Bezugnahme auf eine Spanne (range accrual) oder einen Inflationsindex ermittelt wird, anwendbar

[(3) Der Zinssatz für die Teilschuldverschreibungen wird für jede [Variable] Zinsperiode als Jahreszinssatz ausgedrückt. Er entspricht dem in Einklang mit Absatz (4) ermittelten Referenzzinssatz **[[zuzüglich/¹abzüglich] [Marge]]** und wird für jede [Variable] Zinsperiode

[[•] Geschäftstag(e) vor dem Beginn]/

[[•] Geschäftstag(e) vor Ende]

der betreffenden [Variablen] Zinsperiode ("**Zinsfestsetzungstag**") von der Berechnungsstelle ermittelt.

[Als Geschäftstag im Sinne dieses § 3 (3) gilt jeder Tag (außer einem Samstag oder Sonntag), an dem [das Trans-European Automated Real-Time Gross settlement Express Transfer system (TARGET-System) und] Geschäftsbanken und Devisenmärkte in [Frankfurt am Main / London / **[andere Stadt]]** geöffnet haben.]] **[andere**

Preceding Business Day Convention.

is not a Payment Business Day, then the [Floating] Interest Payment Date shall be the immediately preceding Payment Business Day.

The following Paragraph (3) shall not be applicable to Notes with "digital" interest rates, to Notes with changing interest rates, to Notes with reverse floating interest rate or to Notes in respect of which the interest rate is to be determined by reference to a range (range accrual) or by reference to an inflation index

[(3) The interest rate in respect of the Notes for each [Floating] Interest Period shall be expressed as a rate per annum. This rate is equal to the Reference Interest Rate determined in accordance with Paragraph (4) **[[plus/¹minus] [margin]]**, and shall be determined for each [Floating] Interest Period

[[•] Business Day(s) prior to the commencement]/

[[•] Business Day(s) prior to the end]

of the relevant [Floating] Interest Period (the "**Interest Determination Date**") by the Calculation Agent.

[A Business Day within the meaning of this § 3 (3) shall be any day (other than a Saturday or Sunday) on which [the Trans-European Automated Real-Time Gross settlement Express Transfer system (TARGET-System) and] commercial banks and foreign exchange markets in [Frankfurt am Main / London /

¹ Bei einer negativen Marge ist an die Einfügung eines Mindestzinssatzes von Null zu denken.
In case of a negative margin a Minimum Interest Amount of zero may be inserted.

Geschäftstage]

Der folgende Absatz (3) ist auf Teilschuldverschreibungen mit einem "digitalen" Zinssatz anwendbar

[(3) Der Zinssatz für die Teilschuldverschreibungen wird für jede [Variable] Zinsperiode als Jahreszinssatz ausgedrückt. Dieser Zinssatz entspricht [•] %, falls der in Einklang mit Absatz (4) ermittelte Referenzzinssatz [am [•] Geschäftstag vor dem Beginn der betreffenden [Variablen] Zinsperiode] **[anderer Zinsfestsetzungstag]** (der jeweilige "Zinsfestsetzungstag") höher ist als [•], wie von der Berechnungsstelle ermittelt. In allen anderen Fällen ist der Zinssatz für die jeweilige [Variable] Zinsperiode gleich Null.

[Als Geschäftstag im Sinne dieses § 3 (3) gilt jeder Tag (außer einem Samstag oder Sonntag), an dem [das Trans-European Automated Real-Time Gross settlement Express Transfer system (TARGET-System) und] Geschäftsbanken und Devisenmärkte in [Frankfurt am Main / London / **[andere Stadt]**] geöffnet haben.]] **[andere Geschäftstage]**

Der folgende Absatz (3) ist auf Teilschuldverschreibungen mit einem wechselnden Zinssatz anwendbar

[(3) Der Zinssatz für die Teilschuldverschreibungen wird für jede [Variable] Zinsperiode als Jahreszinssatz ausgedrückt. Dieser Zinssatz entspricht [•]%, falls der in Einklang mit Absatz (4)

[other city]] are open for business.] [other Business Days]

The following Paragraph (3) shall be applicable to Notes with "digital" interest rates.

[(3) The interest rate in respect of the Notes for each [Floating] Interest Period shall be expressed as a rate per annum. This rate is equal to [•] per cent., if the Reference Interest Rate determined in accordance with Paragraph (4) [on [•] Business Day prior to the commencement of the relevant [Floating] Interest Period] **[other Interest Determination Date]** (the relevant "Interest Determination Date"), is higher than [•], as determined by the Calculation Agent. In all other cases, the interest rate for the relevant [Floating] Interest Period will be zero.

[A Business Day within the meaning of this § 3 (3) shall be any day (other than a Saturday or Sunday) on which [the Trans-European Automated Real-Time Gross settlement Express Transfer system (TARGET-System) and] commercial banks and foreign exchange markets in [Frankfurt am Main / London / **[other city]] are open for business.] [other Business Days]]**

The following Paragraph (3) shall be applicable to Notes with changing interest rates.

[(3) The interest rate in respect of the Notes for each [Floating] Interest Period shall be expressed as a rate per annum. This rate is equal to [•] per cent., if the Reference Interest Rate

ermittelte Referenzzinssatz [am [•] Geschäftstag vor dem Beginn der betreffenden [Variablen] Zinsperiode] [anderer Zinsfestsetzungstag] (der jeweilige "Zinsfestsetzungstag") [höher] [niedriger] ist als [•], wie von der Berechnungsstelle ermittelt. In allen anderen Fällen entspricht der Zinssatz für die jeweilige [Variable] Zinsperiode dem in Einklang mit Absatz (4) ermittelten Referenzzinssatz [[zuzüglich/²abzüglich] [Marge]].

[Als Geschäftstag im Sinne dieses § 3 (3) gilt jeder Tag (außer einem Samstag oder Sonntag), an dem [das Trans-European Automated Real-Time Gross settlement Express Transfer system (TARGET-System) und] Geschäftsbanken und Devisenmärkte in [Frankfurt am Main / London / [andere Stadt]] geöffnet haben.]] [andere Geschäftstage]

Der folgende Absatz (3) ist auf Reverse Floater anwendbar

[(3) Der Zinssatz für die Teilschuldverschreibungen wird für jede [Variable] Zinsperiode als Jahreszinssatz ausgedrückt. Er entspricht [³Zinssatz] abzüglich des in Einklang mit Absatz (4) ermittelten Referenzzinssatzes und wird für jede [Variable] Zinsperiode [[•] Geschäftstag(e) vor dem

determined in accordance with Paragraph (4) [on [•] Business Day prior to the commencement of the relevant [Floating] Interest Period] [other Interest Determination Date] (the relevant "Interest Determination Date"), is [higher] [lower] than [•], as determined by the Calculation Agent. In all other cases, the interest rate for the relevant [Floating] Interest Period equal to the Reference Interest Rate determined in accordance with Paragraph (4) [[plus/²minus] [margin]].

[A Business Day within the meaning of this § 3 (3) shall be any day (other than a Saturday or Sunday) on which [the Trans-European Automated Real-Time Gross settlement Express Transfer system (TARGET-System) and] commercial banks and foreign exchange markets in [Frankfurt am Main / London / [other city]] are open for business.] [other Business Days]]

The following Paragraph (3) shall be applicable to Notes with reverse floating interest rate

[(3) The interest rate in respect of the Notes for each [Floating] Interest Period shall be expressed as a rate per annum. This rate is equal to [³interest rate] less the Reference Interest Rate determined in accordance with Paragraph (4) and shall be determined for each [Floating] Interest Period [[•] Business Day(s) prior to the

² Bei einer negativen Marge ist an die Einfügung eines Mindestzinssatzes von Null zu denken.
In case of a negative margin a Minimum Interest Amount of zero may be inserted.

³ Bei einem möglichen negativen Zinssatz ist an die Einfügung eines Mindestzinssatzes von Null zu denken.
In case of the possibility of a negative interest rate a Minimum Interest Amount of zero may be inserted.

Beginn]/

[[•] Geschäftstag(e) vor Ende]

der betreffenden [Variablen]
Zinsperiode
("Zinsfestsetzungstag") von der
Berechnungsstelle ermittelt.

[Als Geschäftstag im Sinne dieses
§ 3 (3) gilt jeder Tag (außer einem
Samstag oder Sonntag), an dem
[das Trans-European Automated
Real-Time Gross settlement
Express Transfer system
(TARGET-System) und]
Geschäftsbanken und
Devisenmärkte in [Frankfurt am
Main / London / [andere Stadt]]
geöffnet haben.] [andere
Geschäftstage]

***Der folgende Absatz (3) ist auf
Teilschuldverschreibungen, bei denen
der Zinssatz durch Bezugnahme auf
eine Spanne (range accrual)
anwendbar***

[(3) Der Zinssatz für die
Teilschuldverschreibungen wird
für jede [Variable] Zinsperiode als
Jahreszinssatz ausgedrückt.
Dieser Zinssatz wird für jede
Zinsperiode

[[•] Geschäftstag(e) vor dem
Beginn]/

[[•] Geschäftstag(e) vor Ende]

der betreffenden Zinsperiode
("Zinsfestsetzungstag") von der
Berechnungsstelle gemäß der
folgenden Formel ermittelt:

Festgelegter Zinssatz x (N/D)

"D" ist die tatsächliche Anzahl
der Geschäftstage in der
jeweiligen Zinsperiode;

"N" ist die Anzahl der
Geschäftstage in der jeweiligen

commencement]/

[[•] Business Day(s) prior to the
end]

of the relevant [Floating] Interest
Period (the "Interest
Determination Date") by the
Calculation Agent.

[A Business Day within the
meaning of this § 3 (3) shall be
any day (other than a Saturday
or Sunday) on which [the Trans-
European Automated Real-Time
Gross settlement Express
Transfer system (TARGET-
System) and] commercial banks
and foreign exchange markets in
[Frankfurt am Main / London /
[other city]] are open for
business.] [other Business
Days]]

***The following Paragraph (3) shall be
applicable to Notes in respect of
which the interest is to be determined
by reference to a range (range
accrual).***

[(3) The interest rate in respect of the
Notes for each [Floating] Interest
Period shall be expressed as a
rate per annum. This rate shall
be determined for each Interest
Period

[[•] Business Day(s) prior to the
commencement]/

[[•] Business Day(s) prior to the
end]

of the relevant Interest Period
(the "Interest Determination
Date") by the Calculation Agent
calculated according to the
following formula:

Specified Rate x (N/D)

"D" means the actual number of
Business Days in the relevant
Interest Period;

Zinsperiode, an denen der Referenzzinssatz (wie in Einklang mit Absatz (4) unten ermittelt, jedoch ausgelegt, als ob der "Zinsfestsetzungstag" durch "jeder Geschäftstag" ersetzt wäre) den Minimumprozentsatz erreicht oder überschreitet und den Maximumprozentsatz erreicht oder unterschreitet;

"Maximumprozentsatz" ist [●];

"Minimumprozentsatz" ist [●];
und

"Festgelegter Zinssatz" ist [●].

[Als Geschäftstag im Sinne dieses § 3 (3) gilt jeder Tag (außer einem Samstag oder Sonntag), an dem [das Trans-European Automated Real-Time Gross settlement Express Transfer system (TARGET-System) und] Geschäftsbanken und Devisenmärkte in [Frankfurt am Main / London / **[andere Stadt]]** geöffnet haben.] **[andere Geschäftstage]**

Der folgende Absatz (3) ist nur auf Teilschuldverschreibungen, bei denen der Zinssatz durch Bezugnahme auf einen Inflationsindex ermittelt wird, anwendbar.

[(3) Der Zinssatz für die Teilschuldverschreibungen wird für jede Zinsperiode als Jahreszinssatz ausgedrückt. Er wird durch Bezugnahme auf den in dem Inflationsindex Anhang festgelegten Index für jede Zinsperiode

[[●] Geschäftstag(e) vor dem Beginn]/

"N" means the number of Business Days in the relevant Interest Period on which the Reference Interest Rate (as determined in accordance with § 3 (4) below, but read as if "the Interest Determination Date" is replaced with "each Business Day") is greater than or equal to the Minimum Range Percentage and less than or equal to the Maximum Range Percentage;

"Maximum Range Percentage" means [●];

"Minimum Range Percentage" means [●]; and

"Specified Rate" will be [●].

[A Business Day within the meaning of this § 3 (3) shall be any day (other than a Saturday or Sunday) on which [the Trans-European Automated Real-Time Gross settlement Express Transfer system (TARGET-System) and] commercial banks and foreign exchange markets in [Frankfurt am Main / London / **[other city]]** are open for business.] **[other Business Days]**

The following Paragraph (3) shall be applicable to Notes in respect of which the interest rate is to be determined by reference to an inflation index.

[(3) The interest rate in respect of the Notes for each Interest Period shall be expressed as a rate per annum. This rate shall be determined for each Interest Period

[[●] Business Day(s) prior to the commencement]/

[[●] Business Day(s) prior to the end]

[[•]] Geschäftstag(e) vor Ende]

der betreffenden Zinsperiode ("**Zinsfestsetzungstag**") von der Berechnungsstelle gemäß der in dem diesen Programm-Anleihebedingungen annexierten Inflationsindex Anhang festgelegten Formel ermittelt.

[Als Geschäftstag im Sinne dieses § 3 (3) gilt jeder Tag (außer einem Samstag oder Sonntag), an dem [das Trans-European Automated Real-Time Gross settlement Express Transfer system (TARGET-System) und] Geschäftsbanken und Devisenmärkte in [Frankfurt am Main / London / **[andere Stadt]]** geöffnet haben.] **[andere Geschäftstage]**

Der folgende Absatz (4) ist nicht auf Teilschuldverschreibungen mit CMS oder CMS-Spread als Referenzzinssatz oder Teilschuldverschreibungen, bei denen der Zinssatz durch Bezugnahme auf einen Inflationsindex ermittelt wird, anwendbar.

[(4) **[Zahl]-Monats**
[EURIBOR/LIBOR/[(Währung) Interbanken-Geldmarktsatz]]
(der "**Referenzzinssatz**") ist der am Zinsfestsetzungstag gegen [11.00 Uhr vormittags (Ortszeit [Brüssel/London **[andere Stadt]]**)/**[andere Zeit]]** auf der Bildschirmseite **[Bei EURIBOR: Reuters EURIBOR01/Bei LIBOR: Reuters LIBOR01/[(Währung) Interbanken-Geldmarktsatz]]**
(oder einer etwaigen Nachfolgesseite der vorgenannten Publikationsstelle oder einer Bildschirmseite einer anderen Publikationsstelle) (die "**Bildschirmseite**")

of the relevant Interest Period (the "**Interest Determination Date**") by the Calculation Agent by reference to the inflation index annex as annexed to this Programme Terms and Conditions of the Notes and calculated according to the formula as determined in the index annex.

[A Business Day within the meaning of this § 3 (3) shall be any day (other than a Saturday or Sunday) on which [the Trans-European Automated Real-Time Gross settlement Express Transfer system (TARGET-System) and] commercial banks and foreign exchange markets in [Frankfurt am Main / London / **[other city]]** are open for business.] **[other Business Days]**

The following Paragraph (4) shall not be applicable to Notes with CMS or CMS-Spread as Reference Interest Rate or to Notes in respect of which the interest rate is to be determined by reference to an inflation index.

[(4) **[Number]-months**
[EURIBOR/LIBOR/[(Currency) Interbank Offered Rate]] (the "**Reference Interest Rate**") is the interest rate expressed as a rate per annum published on screen page **[If EURIBOR: Reuters EURIBOR01/If LIBOR: Reuters LIBOR01/[(Currency) Interbank Offered Rate]]** (or any successor page of the aforementioned agency or a screen page of another agency) (the "**Screen Page**") on the Interest Determination Date at or about [11.00 a.m. ([Brussels/London/**[other city]]** time) **[other time]]** for deposits in

veröffentlichte, als Jahreszinssatz ausgedrückte Zinssatz für Einlagen in der Emissionswährung für die betreffende Zinsperiode.

Falls die Berechnungsstelle den Referenzzinssatz nicht wie oben beschrieben feststellen kann, weil der fragliche Zinssatz nicht veröffentlicht wird, oder die Berechnungsstelle den Zinssatz aus anderen Gründen nicht feststellen kann, so gilt als Referenzzinssatz für die betreffende Zinsperiode das von der Berechnungsstelle ermittelte **[Bei EURIBOR:** (sofern erforderlich auf das nächste Eintausendstel eines Prozentpunktes gerundet, wobei 0,0005 aufgerundet werden)/**Bei LIBOR:** (sofern erforderlich auf das nächste Einhunderttausendstel eines Prozentpunktes gerundete, wobei 0,000005 aufgerundet werden)/**[Andere]]** arithmetische Mittel der Zinssätze, die **[vier/fünf]** von der Berechnungsstelle gemeinsam mit der Emittentin festzulegende Referenzbanken (die "**Referenzbanken**") am betreffenden Zinsfestsetzungstag führenden Banken für Einlagen in der Emissionswährung für die betreffende Zinsperiode nennen.

Geben zwei oder mehr Referenzbanken einen Zinssatz an, so wird das arithmetische Mittel wie beschrieben auf der Basis der zur Verfügung gestellten Angaben errechnet.

Geben weniger als zwei Referenzbanken einen Zinssatz an, so ermittelt die Berechnungsstelle den Referenzzinssatz für die betreffende Zinsperiode nach

the Issue Currency for the relevant Interest Period.

If the Calculation Agent cannot determine the Reference Interest Rate as aforementioned, because the Screen Page is not published, or if the Calculation Agent cannot make such determination for any other reason, then the Reference Interest Rate for the respective Interest Period shall be the arithmetic mean **[If EURIBOR:** (rounded, if necessary, to the nearest one thousandth of a percentage point, 0.0005 being rounded upwards)/**If LIBOR:** (rounded, if necessary, to the nearest one hundred thousandth of a percentage point, 0.000005 being rounded upwards)/**[Other]]** determined by the Calculation Agent of the interest rates which **[four/five]** reference banks selected by the Calculation Agent in conjunction with the Issuer (the "**Reference Banks**"), quote to prime banks on the relevant Interest Determination Date for deposits in the Issue Currency for such Interest Period.

Should two or more of the Reference Banks provide the relevant quotation, the arithmetic mean shall be calculated as described above on the basis of the quotations supplied.

If less than two Reference Banks provide a quotation, then the Reference Interest Rate for the respective Interest Period shall be determined by the Calculation Agent in its reasonable discretion

ihrem billigen Ermessen gemäß
§ 317 BGB.]

**Der folgende Absatz (4) ist auf
Teilschuldverschreibungen mit CMS
als Referenzzinssatz anwendbar.**

[(4) **[CMS-Satz]** (der
"Referenzzinssatz") ist der am
Zinsfestsetzungstag gegen **[bei
Euro-ISDA Swap Rate 11.00
Uhr: 11.00 Uhr** vormittags
Ortszeit [Brüssel/London **[andere
Stadt]]/[andere Zeit]]** auf der
Bildschirmseite **[bei Euro-ISDA
Swap Rate 11.00 Uhr: Reuters
Seite ISDAFIX2/[andere]]** (oder
einer etwaigen Nachfolgeseite der
vorgenannten Publikationsstelle
oder einer Bildschirmseite einer
anderen Publikationsstelle) (die
"Bildschirmseite")
veröffentlichte, als Jahressatz
ausgedrückte **[•]-[Monats-
][Jahres-][bei Euro-ISDA Swap
Rate 11.00 Uhr: Euro/[andere
Währung]]-Swap Satz.**

Sollte die maßgebliche
Bildschirmseite nicht zur
Verfügung stehen oder wird zu
der genannten Zeit kein
entsprechender Swapsatz
angezeigt, wird die
Berechnungsstelle von den
Referenzbanken (wie
nachstehend definiert) im
Interbanken-Markt deren jeweilige
Angebotssätze für den
betreffenden Jahres-
Durchschnitts-Swap-Satz gegen
**[bei Euro-ISDA Swap Rate
11.00 Uhr: 11.00 Uhr** vormittags
Ortszeit [Brüssel/London **[andere
Stadt]]/[andere Zeit]]** erfragen.

"Referenzbanken" bezeichnen
**[bei Euro-ISDA Swap Rate 11.00
Uhr: vier** führende Swap-Händler
im Interbankenmarkt / **[andere**

in accordance with § 317 of the
German Civil Code.]

**The following Paragraph (4) shall be
applicable to Notes with CMS as
Reference Interest Rate.**

[(4) **[CMS-Rate]** (the "Reference
Interest Rate") is the rate
expressed as a rate per annum
published on screen page **[in the
case of Euro-ISDA Swap Rate
11.00 a.m.: Reuters page
ISDAFIX2/[other]]** (or any
successor page of the
aforementioned agency or a
screen page of another agency)
(the "Screen Page") on the
Interest Determination Date at or
about **[in the case of Euro-ISDA
Swap Rate 11.00 a.m.: 11.00
a.m. [Brüssel/London [other
city]]/[other time]]** for a **[in the
case of Euro-ISDA Swap Rate
11.00 a.m.: Euro/[other
currency]]** denominated swap
transaction with a maturity of
[•] [years][months].

If at such time the Screen Page
is not available or if no swap rate
appears, the Calculation Agent
shall request each of the
Reference Banks (as defined
below) in the interbank market to
provide the Calculation Agent
with its quotation for the relevant
mid-market annual swap rate
(expressed as a percentage rate
per annum) on or around **[in the
case of Euro-ISDA Swap Rate
11.00 a.m.: 11.00 a.m.
[Brüssel/London [other
city]]/[other time]].**

"Reference Banks" means **[in
the case of Euro-ISDA Swap
Rate 11.00 a.m.: four** leading
swap dealers in the interbank
market / **[other Reference
Banks]].**

Referenzbanken]].

Falls mehr als [drei/[andere Anzahl]] Referenzbanken der Berechnungsbank solche Angebotssätze nennen, ist der CMS-Satz das arithmetische Mittel der Angebotssätze, jeweils unter Ausschluss des jeweils höchsten und niedrigsten Angebotssatzes (bzw. sollte es mehr als einen höchsten bzw. niedrigsten Angebotssatz geben, einen der jeweils höchsten und niedrigsten Angebotssätze). Geben weniger als [drei/[andere Anzahl]] Referenzbanken einen Angebotssatz an, so ermittelt die Berechnungsstelle den Referenzzinssatz nach ihrem billigen Ermessen gemäß § 317 BGB.]

Der folgende Absatz (4) ist auf Teilschuldverschreibungen mit CMS-Spread als Referenzzinssatz anwendbar.

[(4) **[CMS-Spread]** (der "**Referenzzinssatz**") ist der in Prozent ausgedrückte Betrag, der dem [•] **[CMS-Satz]** minus [•] **[CMS-Satz]** entspricht, wie von der Berechnungsstelle ermittelt. Der Referenzzinssatz ist mindestens Null.

[•] **[CMS-Satz]** ist der am Zinsfestsetzungstag gegen **[bei Euro-ISDA Swap Rate 11.00 Uhr: 11.00 Uhr vormittags Ortszeit [Brüssel/London [andere Stadt]]/[andere Zeit]]** auf der Bildschirmseite **[bei Euro-ISDA Swap Rate 11.00 Uhr: Reuters Seite ISDAFIX2/[andere]]** (oder einer etwaigen Nachfolgeseite der vorgenannten Publikationsstelle oder einer Bildschirmseite einer anderen Publikationsstelle) (die "**Bildschirmseite**") veröffentlichte,

If more than [three/[other number]] of the Reference Banks provide the Calculation Agent with offered quotations, the CMS-Rate shall be the arithmetic mean of such offered quotations, eliminating the highest quotation (or, in the event of equality, one of the highest) and the lowest quotation (or in the event of equality, one of the lowest) all as determined by the Calculation Agent. If less than [three/[other number]] quotations are provided, the Calculation Agent will determine the Reference Interest Rate at its reasonable discretion in accordance with § 317 of the German Civil Code.]

The following Paragraph (4) shall be applicable to Notes with CMS-Spread as Reference Interest Rate.

[(4) **[CMS-Spread]** (the "**Reference Interest Rate**") is an amount, expressed as a percentage, equal to the [•] **[CMS-Rate]** minus the [•] **[CMS-Rate]**, as determined by the Calculation Agent. The Reference Interest Rate shall not be less than zero.

[•] **[CMS-Rate]** is the rate expressed as a rate per annum published on screen page **[in the case of Euro-ISDA Swap Rate 11.00 a.m.: Reuters page ISDAFIX2/[other]]** (or any successor page of the aforementioned agency or a screen page of another agency) (the "**Screen Page**") on the Interest Determination Date at or about **[in the case of Euro-ISDA Swap Rate 11.00 a.m.: 11.00 a.m. [Brüssel/London [other**

als Jahressatz ausgedrückte [•]-[Monats-][Jahres-][bei Euro-ISDA Swap Rate 11.00 Uhr: Euro/[andere Währung]]-Swap Satz.

[•] [CMS-Satz] ist der am Zinsfestsetzungstag gegen [bei Euro-ISDA Swap Rate 11.00 Uhr: 11.00 Uhr vormittags Ortszeit [Brüssel/London [andere Stadt]]/[andere Zeit]] auf der Bildschirmseite [bei Euro-ISDA Swap Rate 11.00 Uhr: Reuters Seite ISDAFIX2/[andere]] (oder einer etwaigen Nachfolgeseite der vorgenannten Publikationsstelle oder einer Bildschirmseite einer anderen Publikationsstelle) (die "Bildschirmseite") veröffentlichte, als Jahressatz ausgedrückte [•]-[Monats-][Jahres-][bei Euro-ISDA Swap Rate 11.00 Uhr: Euro/[andere Währung]]-Swap Satz.

Sollte die maßgebliche Bildschirmseite nicht zur Verfügung stehen oder wird zu der genannten Zeit kein entsprechender Swapsatz angezeigt, wird die Berechnungsstelle von den Referenzbanken (wie nachstehend definiert) im Interbanken-Markt deren jeweilige Angebotssätze für den betreffenden Jahres-Durchschnitts-Swap-Satz gegen [bei Euro-ISDA Swap Rate 11.00 Uhr: 11.00 Uhr vormittags Ortszeit [Brüssel/London [andere Stadt]]/[andere Zeit]] erfragen.

"Referenzbanken" bezeichnen [bei Euro-ISDA Swap Rate 11.00 Uhr: vier führende Swap-Händler im Interbankenmarkt / [andere Referenzbanken]].

city]]/[other time]] for a [in the case of Euro-ISDA Swap Rate 11.00 a.m.: Euro/[other currency]] denominated swap transaction with a maturity of [•] [years][months].

[•] [CMS-Rate] is the rate expressed as a rate per annum published on screen page [in the case of Euro-ISDA Swap Rate 11.00 a.m.: Reuters page ISDAFIX2/[other]] (or any successor page of the aforementioned agency or a screen page of another agency) (the "Screen Page") on the Interest Determination Date at or about [in the case of Euro-ISDA Swap Rate 11.00 a.m.: 11.00 a.m. [Brüssel/London [other city]]/[other time]] for a [in the case of Euro-ISDA Swap Rate 11.00 a.m.: Euro/[other currency]] denominated swap transaction with a maturity of [•] [years][months].

If at such time the relevant Screen Page is not available or if no swap rate appears, the Calculation Agent shall request each of the Reference Banks (as defined below) in the interbank market to provide the Calculation Agent with its quotation for the relevant mid-market annual swap rate (expressed as a percentage rate per annum) on or around [in the case of Euro-ISDA Swap Rate 11.00 a.m.: 11.00 a.m. [Brüssel/London [other city]]/[other time]].

"Reference Banks" means [in the case of Euro-ISDA Swap Rate 11.00 a.m.: four leading swap dealers in the interbank market / [other Reference Banks]].

Falls mehr als [drei/[andere Anzahl]] Referenzbanken der Berechnungsbank solche Angebotssätze nennen, ist der jeweilige CMS-Satz das arithmetische Mittel der Angebotssätze, jeweils unter Ausschluss des jeweils höchsten und niedrigsten Angebotssatzes (bzw. sollte es mehr als einen höchsten bzw. niedrigsten Angebotssatz geben, einen der jeweils höchsten und niedrigsten Angebotssätze). Geben weniger als [drei/[andere Anzahl]] Referenzbanken einen Angebotssatz an, so ermittelt die Berechnungsstelle den jeweiligen CMS-Satz nach ihrem billigen Ermessen gemäß § 317 BGB.]

Der folgende Absatz ist nur auf Teilschuldverschreibungen anwendbar, für die ein allgemeiner Zinssatz-Multiplikator gilt.

[Die im Einklang mit diesem § 3 (4) ermittelten Referenzzinssätze sind anzupassen, indem sie mit dem Zinssatz-Multiplikator multipliziert werden.

Der "Zinssatz-Multiplikator" beträgt [Zinssatz-Multiplikator].]

Der folgende Absatz ist nur auf Teilschuldverschreibungen anwendbar, für die ein Zinssatz-Multiplikator nur in Bezug auf eine oder mehrere (aber nicht alle) Zinsperioden gilt.

[Die im Einklang mit diesem § 3 (4) ermittelten Referenzzinssätze für [Zinsperioden] sind anzupassen, indem sie mit dem Zinssatz-Multiplikator multipliziert werden.

Der "Zinssatz-Multiplikator" beträgt [Zinssatz-Multiplikator].]

If more than [three/[other number]] of the Reference Banks provide the Calculation Agent with offered quotations, the relevant CMS-Rate shall be the arithmetic mean of such offered quotations, eliminating the highest quotation (or, in the event of equality, one of the highest) and the lowest quotation (or in the event of equality, one of the lowest) all as determined by the Calculation Agent. If less than [three/[other number]] quotations are provided, the Calculation Agent will determine the relevant CMS-Rate at its reasonable discretion in accordance with § 317 of the German Civil Code.]

The following Paragraph shall only be applicable to Notes with any general rate multiplier.

[An adjustment shall be made to all Reference Interest Rates determined in accordance with this § 3 (4) by multiplying by the Rate Multiplier.

The "Rate Multiplier" shall be [Rate Multiplier].]

The following Paragraph shall only be applicable to Notes with any rate multiplier in relation to one or several (but not all) Interest Periods only.

[An adjustment shall be made to Reference Interest Rates for [Interest Periods] determined in accordance with this § 3 (4) by multiplying by the Rate Multiplier.

The "Rate Multiplier" shall be [Rate Multiplier].]

(5) Die Berechnungsstelle teilt den für die jeweilige [Variable] Zinsperiode ermittelten Zinssatz, den für jede Teilschuldverschreibung zahlbaren Betrag sowie den maßgebenden [Variablen] Zinszahlungstag unverzüglich, jedoch keinesfalls später als am [ersten/letzten] Tag der betreffenden [Variablen] Zinsperiode, der Emittentin, der Hauptzahlstelle und dem Clearing-System [und der Börse, an der die Teilschuldverschreibungen notiert sind, sofern dies nach deren Regularien erforderlich ist,] mit. Die Hauptzahlstelle macht den Zinssatz, den für jede Teilschuldverschreibung zahlbaren Zinsbetrag und den [Variablen] Zinszahlungstag unverzüglich gemäß § 12 bekannt. Im Falle einer Verlängerung oder einer Verkürzung der [Variablen] Zinsperiode kann die Berechnungsstelle den zahlbaren Zinsbetrag sowie den [Variablen] Zinszahlungstag nachträglich berichtigen oder andere geeignete Regelungen zur Anpassung treffen, ohne dass es dafür einer gesonderten Bekanntmachung bedarf.

Der folgende Absatz ist nur auf Teilschuldverschreibungen anwendbar, für die ein Mindestzinssatz gilt.

[(6) Ist der nach den Bestimmungen dieses § 3 für eine Zinsperiode ermittelte Zinssatz niedriger als **[Mindestzinssatz]**, so beträgt der Zinssatz für diese Zinsperiode **[Mindestzinssatz]**.]

(5) The Calculation Agent shall notify the Issuer, the Principal Paying Agent and the Clearing-System [and, if so required by its rules, the stock exchange on which the Notes are listed,] without undue delay, but in no event later than the [first/last] day of the relevant [Floating] Interest Period, of the interest rate determined with respect to the relevant [Floating] Interest Period, the amount payable in respect of each Note as well as the respective [Floating] Interest Payment Date. The Principal Paying Agent shall without delay publish the interest rate, the interest amount payable in respect of each Note and the [Floating] Interest Payment Date in accordance with § 12 hereof. In the event of an extension or a shortening of the [Floating] Interest Period, the amount of interest payable and the [Floating] Interest Payment Date may be subsequently amended, or appropriate alternative arrangements may be made by way of adjustment by the Calculation Agent without an additional publication being necessary with regard thereto.

The following Paragraph shall only be applicable to Notes having a minimum interest rate.

[(6) In the event that the interest rate determined with respect to an Interest Period pursuant to this § 3 is less than **[minimum interest rate]**, the interest rate for such Interest Period shall be **[minimum interest rate]**.]

**Der folgende Absatz ist nur auf
Teilschuldverschreibungen
anwendbar, für die ein Höchstzinssatz
gilt.**

[[6]][7] Ist der nach den Bestimmungen dieses § 3 für eine Zinsperiode ermittelte Zinssatz höher als **[Höchstzinssatz]**, so beträgt der Zinssatz für diese Zinsperiode **[Höchstzinssatz].**

[(6)][7][(8)] Sofern Zinsen für einen Zeitraum zu berechnen sind,

Zinskonvention

"Actual/Actual"

der nicht einem oder mehreren vollen Jahren entspricht, erfolgt die Berechnung auf der Grundlage der Zahl der tatsächlich verstrichenen Tage geteilt durch 365 oder (wenn in den betreffenden Zinsberechnungszeitraum ein 29. Februar fällt) geteilt durch 366.

"Actual/365 (Fixed)"

der nicht einem oder mehreren vollen Jahren entspricht, erfolgt die Berechnung auf der Grundlage eines Jahres von 365 Tagen und auf der Grundlage der Zahl der tatsächlich verstrichenen Tage.

"30/360" oder "360/360" oder "Bond Basis"

der nicht einem oder mehreren vollen Jahren entspricht, erfolgt die Berechnung auf der Grundlage eines Jahres von 360 Tagen, bestehend aus 12 Monaten von je 30 Tagen und im Falle eines Zeitraums von weniger als einem Monat auf der Grundlage der tatsächlich verstrichenen Tage. Soweit der letzte Tag des Berechnungszeitraums auf den 31.

**The following Paragraph shall only be
applicable to Notes having a
maximum interest rate.**

[[6]][7] In the event that the interest rate determined with respect to an Interest Period pursuant to this § 3 is greater than **[maximum interest rate]**, the interest rate for such Interest Period shall be **[maximum interest rate].**

[(6)][7][(8)] If interest is to be calculated for a period

Day Count Fraction

"Actual/Actual"

other than one or more complete years, the calculation shall be effected on the basis of the actual number of days elapsed divided by 365 or (if a 29 February falls within the relevant interest determination period) divided by 366.

"Actual/365 (Fixed)"

other than one or more complete years, the calculation shall be effected on the basis of a 365 day year and on the basis of the actual number of days elapsed.

"30/360" or "360/360" or "Bond Basis"

other than one or more complete years, the calculation shall be effected on the basis of a 360 day year consisting of 12 months of 30 days each and, in the case of an incomplete month, on the basis of the actual number of days elapsed. If the last day of the calculation period is the 31st day of a month but the first day of the calculation period is a day

Tag eines Monats fällt, der erste Tag des Berechnungszeitraums aber nicht auf den 30. oder den 31. Tag eines Monats fällt, so wird der Monat, in den der letzte Tag des Berechnungszeitraums fällt, nicht auf 30 Tage verkürzt. Soweit der letzte Tag des Berechnungszeitraums auf den letzten Tag des Monats Februar fällt, so wird der Monat Februar nicht auf 30 Tage verlängert.

"30E/360" oder "Eurobond Basis"

der nicht einem oder mehreren vollen Jahren entspricht, erfolgt die Berechnung auf der Grundlage eines Jahres von 360 Tagen, bestehend aus 12 Monaten von je 30 Tagen und im Falle eines Zeitraums von weniger als einem Monat auf der Grundlage der tatsächlich verstrichenen Tage, wobei der erste oder letzte Tag des Berechnungszeitraums nicht berücksichtigt werden.

"Actual/360"

der nicht einem oder mehreren vollen Jahren entspricht, erfolgt die Berechnung auf der Grundlage eines Jahres von 360 Tagen und auf der Grundlage der tatsächlich verstrichenen Tage.

[(7)][(8)][(9)] Der Zinslauf der Teilschuldverschreibungen endet am Ende des Tages, der dem Tag vorangeht, an dem sie zur Rückzahlung fällig werden. Dies gilt auch, wenn die Zahlung gemäß § 6 (3) später als am kalendermäßig bestimmten Fälligkeitstermin erfolgt.

Sofern es die Emittentin aus irgendeinem Grund unterlässt, die zur Tilgung fälliger Teilschuldverschreibungen erforderlichen Beträge rechtzeitig

other than the 30th or the 31st day of a month, the month that includes that last day shall not be considered to be shortened to a 30-day month. If the last day of the calculation period is the last day of the month of February, the month of February shall not be considered to be lengthened to a 30-day month.

"30E/360" or "Eurobond Basis"

other than one or more complete years, the calculation shall be effected on the basis of a 360 day year consisting of 12 months of 30 days each and, in the case of an incomplete month, on the basis of the actual number of days elapsed without regard to the date of the first day or last day of the calculation period.

"Actual/360"

other than one or more complete years, the calculation shall be effected on the basis of a 360 day year and on the basis of the actual number of days elapsed.

[(7)][(8)][(9)] The Notes will cease to bear interest at the end of the day preceding the date on which they become due for redemption, even if payment is made later than on the due date determined by the calendar in accordance with § 6 (3).

Should the Issuer for any reason whatsoever fail to provide to the Principal Paying Agent, when due, the necessary funds for the redemption of the Notes, then

und in voller Höhe bei der Hauptzahlstelle bereitzustellen, läuft die Zinsverpflichtung auf den offenen Kapitalbetrag dieser Teilschuldverschreibungen so lange weiter, bis dieser Kapitalbetrag gezahlt ist, jedoch keinesfalls über den 14. Tag nach dem Tag hinaus, an dem die erforderlichen Beträge der Hauptzahlstelle zur Verfügung gestellt worden sind und dies gemäß § 12 bekannt gemacht worden ist.

§ 4 (RÜCKZAHLUNG)

Die Teilschuldverschreibungen werden am **[Fälligkeitstag]** (der "**Fälligkeitstag**") zum Nennwert (der "**Rückzahlungsbetrag**") zurückgezahlt.

§ 5 (VORZEITIGE RÜCKZAHLUNG)

Der folgende Absatz (1) ist auf alle Teilschuldverschreibungen anwendbar, bezüglich derer der Emittentin keine Call Option zusteht.

[(1) Die Emittentin kann die Teilschuldverschreibungen nur gemäß § 7 zur vorzeitigen Rückzahlung kündigen.]

Der folgende Absatz (1) ist auf alle Teilschuldverschreibungen anwendbar, bezüglich derer der Emittentin eine Call Option zusteht.

[(1) Die Emittentin ist über die Kündigung zur vorzeitigen Rückzahlung gemäß § 7 hinaus berechtigt, sämtliche ausstehenden Teilschuldverschreibungen (jedoch nicht nur Teile davon) mit einer Frist von wenigstens

interest on the outstanding principal amount of such Notes will continue to accrue until the payment of such principal has been effected, however not beyond the fourteenth day after the date on which the necessary funds have been provided to the Principal Paying Agent and notice thereof has been given by publication in accordance with § 12.

§ 4 (REPAYMENT)

The Notes will be redeemed at par (the "**Redemption Amount**") on **[Redemption Date]** (the "**Redemption Date**").

§ 5 (EARLY REDEMPTION)

The following Paragraph (1) shall be applicable to all Notes with respect to which the Issuer does not have a Call Option.

[(1) Except as provided in § 7, the Issuer shall not be entitled to redeem the Notes prior to the Redemption Date.]

The following Paragraph (1) shall be applicable to all Notes with respect to which the Issuer has a Call Option.

[(1) The Issuer shall, in addition to the right to redeem the Notes prior to the Redemption Date in accordance with § 7, have the right upon not less than **[number of days]** days' prior notice to be given by publication in accordance with § 12, to redeem

[Anzahl von Tagen] Tagen durch Bekanntmachung gemäß § 12 zum **[Datum(Daten)]** jeweils zum Vorzeitigen Rückzahlungsbetrag nach § 5 (3) zur vorzeitigen Rückzahlung zu kündigen.]

Der folgende Absatz (2) ist auf alle Teilschuldverschreibungen anwendbar, bezüglich derer den Anleihegläubigern keine Put Option zusteht.

- [(2) Jeder Anleihegläubiger kann die Teilschuldverschreibungen nur gemäß § 10 zur vorzeitigen Rückzahlung kündigen.]

Der folgende Absatz (2) ist auf alle Teilschuldverschreibungen anwendbar, bezüglich derer den Anleihegläubigern eine Put Option zusteht.

- [(2) Jeder Inhaber von Teilschuldverschreibungen ist, neben dem Recht, die Teilschuldverschreibungen gemäß § 10 zur vorzeitigen Rückzahlung zu kündigen, berechtigt, die Teilschuldverschreibungen unter Einhaltung einer Kündigungsfrist von wenigstens **[Anzahl von Tagen]** Tagen schriftlich bei der Hauptzahlstelle zum **[Datum(Daten)]** jeweils zum Vorzeitigen Rückzahlungsbetrag nach § 5 (3) zur vorzeitigen Rückzahlung zu kündigen.]

- (3) Falls die Teilschuldverschreibungen aus den in § 7 (3) oder in § 10 genannten Gründen gekündigt werden, werden sie zum Nennwert zuzüglich aufgelaufener Zinsen (der "**Vorzeitige Rückzahlungsbetrag**") zurückgezahlt.

- (4) Die Berechnungsstelle ermittelt

prior to the Redemption Date all, but not less than all, of the outstanding Notes on **[Date(s)]** at the Early Redemption Amount pursuant to § 5 (3).]

The following Paragraph (2) shall be applicable to all Notes with respect to which the Noteholders do not have a Put Option.

- [(2) Except as provided in § 10, the Noteholders shall not be entitled to call for a redemption of the Notes prior to the Redemption Date.]

The following Paragraph (2) shall be applicable to all Notes with respect to which the Noteholders have a Put Option.

- [(2) Each holder of Notes shall, in addition to the right to call for redemption in accordance with § 10, be entitled upon not less than **[number of days]** days' prior written notice to the Principal Paying Agent, to call his Notes for advance repayment on **[Date(s)]** at the Early Redemption Amount pursuant to § 5 (3).]

- (3) If the Notes are called for redemption due to an event having occurred as described in § 7 (3) or in § 10, as the case may be, they shall be redeemed at par plus accrued interest (the "**Early Redemption Amount**").

- (4) The Calculation Agent shall

unverzüglich den Vorzeitigen Rückzahlungsbetrag und den auf jede Teilschuldverschreibung zahlbaren Betrag und teilt diese Beträge unverzüglich der Emittentin, der Hauptzahlstelle und dem Clearing-System [und der Börse, an der die Teilschuldverschreibungen notiert sind, sofern dies nach deren Regularien erforderlich ist,] mit. Die Hauptzahlstelle macht den Vorzeitigen Rückzahlungsbetrag und den auf jede Teilschuldverschreibung zahlbaren Betrag unverzüglich gemäß § 12 bekannt.

**§ 6
(ZAHLUNGEN)**

- (1) Die Emittentin verpflichtet sich unwiderruflich, alle aus diesen Anleihebedingungen geschuldeten Beträge bei Fälligkeit in der Emissionswährung zu zahlen.

Der folgende Absatz ist dem Absatz (1) bei allen Teilschuldverschreibungen anzufügen, für die TEFRA D gilt

[Zahlungen auf durch die Temporäre Globalurkunde verbriefte Teilschuldverschreibungen erfolgen nur gegen ordnungsgemäßen Nachweis nach Maßgabe des § 1 (2).]

- (2) Die Zahlung sämtlicher gemäß dieser Anleihebedingungen zahlbaren Beträge erfolgt – gegen Vorlage der Globalurkunde bei der Hauptzahlstelle und im Falle der letzten Zahlung gegen Aushändigung der Globalurkunde an die Hauptzahlstelle - an das Clearing-System oder nach

determine and notify the Issuer, the Principal Paying Agent and the Clearing-System [and, if so required by its rules, the stock exchange on which the Notes are listed,] without delay of the Early Redemption Amount and the amount payable on each Note. The Principal Paying Agent shall without delay publish the Early Redemption Amount and the amount payable on each Note in accordance with § 12 hereof.

**§ 6
(PAYMENTS)**

- (1) The Issuer irrevocably undertakes to pay, as and when due, all amounts payable pursuant to these Terms and Conditions of the Notes in the Issue Currency.

The following Paragraph shall be added to Paragraph (1) in case of Notes with respect to which TEFRA D applies

[Payments on Notes represented by a Temporary Global Note shall only be effected upon due certification in accordance with § 1 (2).]

- (2) Payments of all amounts payable pursuant to the Terms and Conditions of the Notes will be made against presentation, and in the case of the last payment, against surrender of the Global Note to the Principal Paying Agent for transfer to the Clearing-System or pursuant to the

dessen Weisung zur Weiterleitung an die jeweiligen Konteninhaber bei dem Clearing-System. Die Zahlung an das Clearing-System oder nach dessen Weisung befreit die Emittentin in Höhe der Zahlung von ihren Verpflichtungen aus den Teilschuldverschreibungen.

- (3) Falls eine Zahlung auf Kapital oder Zinsen einer Teilschuldverschreibung an einem Tag zu leisten ist, der kein Zahlungsgeschäftstag ist, so erfolgt die Zahlung am nächstfolgenden Zahlungsgeschäftstag. In diesem Fall steht den betreffenden Anleihegläubigern weder eine Zahlung noch ein Anspruch auf Verzinsung oder eine andere Entschädigung wegen dieser zeitlichen Verschiebung zu.

Als "**Zahlungsgeschäftstag**" gilt jeder Tag (außer einem Samstag oder Sonntag), an dem [das Trans-European Automated Real-Time Gross settlement Express Transfer system (TARGET-System) und] Geschäftsbanken und Devisenmärkte in [**Hauptfinanzzentrum der Emissionswährung**] und das Clearing-System Zahlungen in [**Emissionswährung**] abwickeln.

- (4) Jede Bezugnahme in diesen Anleihebedingungen auf Kapital im Hinblick auf die Teilschuldverschreibungen umfasst:
- den Vorzeitigen Rückzahlungsbetrag bei vorzeitiger Rückzahlung der Teilschuldverschreibungen nach § 5 (3).

- (5) Unbeschadet der Bestimmungen

Clearing-System's instruction for credit to the relevant accountholders of the Clearing-System. Payment to the Clearing-System or pursuant to the Clearing-System's instruction shall release the Issuer from its payment obligations under the Notes in the amount of such payment.

- (3) If any payment of principal or interest with respect to a Note is to be effected on a day other than a Payment Business Day, payment shall be effected on the next following Payment Business Day. In this case, the relevant Noteholders shall neither be entitled to any payment claim nor to any interest claim or other compensation with respect to such delay.

"Payment Business Day" means each day (other than a Saturday or Sunday), on which [the Trans-European Automated Real-Time Gross settlement Express Transfer system (TARGET-System) and] commercial banks and foreign exchange markets in [**Main Financial Centre of the Issue Currency**] and the Clearing-System settle payments in [**Issue Currency**].

- (4) Any reference in these Terms and Conditions to principal in respect of the Notes shall include:

the Early Redemption Amount in the case of early redemption of the Notes pursuant to § 5 (3).

- (5) All payments are subject in all

des § 7 unterliegen alle Zahlungen in jedem Fall allen anwendbaren Steuer- oder anderen Gesetzen, Verordnungen und Richtlinien. Den Anleihegläubigern sollen wegen solcher Zahlungen keine Kosten entstehen.

- (6) Die Emittentin kann die von den Anleihegläubigern innerhalb von 12 Monaten nach dem jeweiligen Fälligkeitstermin nicht erhobenen Beträge an Zinsen oder Kapital bei dem Amtsgericht Frankfurt am Main hinterlegen, auch wenn sich die betreffenden Anleihegläubiger nicht im Annahmeverzug befinden. Soweit unter Verzicht auf das Recht zur Rücknahme hinterlegt wird, erlöschen die betreffenden Ansprüche der betreffenden Anleihegläubiger gegen die Emittentin.

§ 7 (STEUERN)

- (1) Die Emittentin haftet nicht für, und ist auch nicht anderweitig verpflichtet, Steuern, Abgaben, Abzüge oder andere Zahlungen zu zahlen, die aus dem Eigentum, der Übertragung, der Ausübung oder der Vollstreckung der Teilschuldverschreibungen resultieren können. Sämtliche Zahlungen der Emittentin erfolgen vorbehaltlich solcher Steuern, Abgaben, Abzüge oder anderen Zahlungen, die gezahlt, einbehalten oder abgezogen werden müssen.
- (2) Falls die Emittentin kraft Gesetzes dazu verpflichtet ist, Steuern, Abgaben, Abzüge oder andere Zahlungen einzubehalten oder abzuziehen:

cases to any applicable fiscal or other laws, regulations and directives, but without prejudice to the provisions of § 7. No commission or expense shall be charged to the Noteholders in respect of such payments.

- (6) The Issuer may deposit with the Local Court (*Amtsgericht*), Frankfurt am Main, interest or principal not claimed by Noteholders within 12 months after its respective due date, even though the respective Noteholders may not be in default of acceptance. If and to the extent that the deposit is made under waiver of the right of withdrawal, the respective claims of the respective Noteholders against the Issuer shall cease.

§ 7 (TAXES)

- (1) The Issuer shall not be liable for or otherwise obliged to pay any tax, duty, withholding or other payment which may arise as a result of the ownership, transfer, exercise or enforcement of any Note and all payments made by the Issuer shall be made subject to any such tax, duty, withholding or other payment which may be required to be made, paid, withheld or deducted.
- (2) If the Issuer is compelled by law to deduct or withhold any such taxes, duties, withholdings or other payments:

- (a) nimmt die Emittentin die erforderliche Reduzierung vor und zahlt die einbehaltenen oder abgezogenen Beträge an die zuständige Behörde. Die Emittentin ist nicht verpflichtet, zusätzliche Beträge auf Kapital oder Zinsen infolge eines solchen Einbehalts oder Abzugs zu zahlen;
- (b) ist die Emittentin berechtigt (aber nicht verpflichtet), die betroffenen Teilschuldverschreibungen, gemäß § 7 (3) zu kündigen.
- (3) Die Teilschuldverschreibungen werden auf Wunsch der Emittentin vollständig, nicht aber teilweise, jederzeit zu ihrem Vorzeitigen Rückzahlungsbetrag gemäß § 6 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 Teilschuldverschreibungen 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
- (a) the Issuer shall make the required reduction and pay the amounts deducted or withheld to the competent authorities. The Issuer shall not be obliged to pay any additional amounts of capital or interest because of such deduction or withholding; and
- (b) the Issuer has the right to terminate the affected Notes pursuant to § 7 (3) (but is under no obligation to do so).
- (3) The Notes 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 Noteholders (which notice shall be irrevocable) by settlement in cash in accordance with § 6 if a Tax Event occurs whereby "**Tax Event**" means (i) on the occasion of the next payment or delivery due under the Notes, 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 § 7 (1) 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

Begebungstag wirksam wird, Steuern, Abgaben, Abzüge oder andere Zahlungen gemäß § 7 (1) 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 § 11). 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.

**§ 8
(VORLEGUNGSFRISTEN,
VERJÄHRUNG)**

Die Vorlegungsfrist gemäß § 801 Absatz (1) Satz 1 BGB für die Teilschuldverschreibungen beträgt zehn Jahre und die Verjährungsfrist für Ansprüche aus den Teilschuldverschreibungen, die innerhalb der Vorlegungsfrist zur Zahlung vorgelegt wurden, beträgt zwei Jahre von dem Ende der betreffenden Vorlegungsfrist

Substitution of the Issuer pursuant to § 11) 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.

**§ 8
(PRESENTATION PERIODS,
PRESCRIPTION)**

The period for presentation of the Notes (§ 801, Paragraph (1), Sentence 1 of the German Civil Code) shall be ten years and the period of limitation for claims under the Notes presented during the period for presentation shall be two years calculated from the expiry of the relevant presentation period.

an.

§ 9

(HAUPTZAHLSTELLE; BERECHNUNGSSTELLE)

- (1) Die BNP Paribas Securities Services, Europa-Allee 12, D-60327 Frankfurt am Main, Deutschland, ist Hauptzahlstelle ("**Hauptzahlstelle**"). Die ING Bank N.V., Bijlmerplein 888, 1102 MG Amsterdam, Niederlande, ist Berechnungsstelle ("**Berechnungsstelle**").
- (2) Die Emittentin wird dafür sorgen, dass stets eine Hauptzahlstelle vorhanden ist. Die Emittentin ist berechtigt, andere Banken von internationalem Ansehen als Hauptzahlstelle zu bestellen. Sie ist weiterhin berechtigt, die Bestellung einer Bank zur Hauptzahlstelle zu widerrufen. Im Falle einer solchen Abberufung oder falls die bestellte Bank nicht mehr als Hauptzahlstelle tätig werden kann oder will, bestellt die Emittentin eine andere Bank von internationalem Ansehen als Hauptzahlstelle. Eine solche Bestellung oder ein solcher Widerruf der Bestellung ist gemäß § 12 bekanntzumachen.
- (3) Die Emittentin wird dafür sorgen, dass, solange Zinsermittlungen oder sonstige Berechnungen nach diesen Anleihebedingungen zu erfolgen haben, stets eine Berechnungsstelle vorhanden ist. Die Emittentin behält sich das Recht vor, jederzeit die Bestellung der Berechnungsstelle zu widerrufen. Im Falle einer solchen Abberufung oder falls die

§ 9

(PRINCIPAL PAYING AGENT; CALCULATION AGENT)

- (1) BNP Paribas Securities Services, Europa-Allee 12, D-60327 Frankfurt am Main, Germany, shall be appointed as Principal Paying Agent (the "**Principal Paying Agent**"). ING Bank N.V., Bijlmerplein 888, 1102 MG Amsterdam, The Netherlands, shall be the Calculation Agent (the "**Calculation Agent**").
- (2) The Issuer shall procure that there will at all times be a Principal Paying Agent. The Issuer is entitled to appoint other banks of international standing as Principal Paying Agent. Furthermore, the Issuer is entitled to terminate the appointment of the Principal Paying Agent. In the event of such termination or such bank being unable or unwilling to continue to act as Principal Paying Agent, the Issuer shall appoint another bank of international standing as Principal Paying Agent. Such appointment or termination shall be published in accordance with § 12.
- (3) The Issuer shall procure that as long as interest rates have to be determined or other determinations have to be made in accordance with these Terms and Conditions of the Notes there shall at all times be a Calculation Agent. The Issuer reserves the right at any time to terminate the appointment of the Calculation Agent. In the event of

bestellte Niederlassung einer solchen Bank nicht mehr als Berechnungsstelle tätig werden kann oder will, bestellt die Emittentin eine geeignete Niederlassung einer anderen führenden Bank als Berechnungsstelle. Die Bestellung einer anderen Berechnungsstelle ist von der Emittentin unverzüglich gemäß § 12 bekanntzumachen.

- (4) Alle Bescheinigungen, Mitteilungen, Gutachten, Festsetzungen, Berechnungen, Quotierungen und Entscheidungen, die von der Berechnungsstelle für die Zwecke dieser Anleihebedingungen abgegeben, ausgedrückt, gemacht oder erhalten werden, sind (vorbehaltlich offensichtlicher Fehler) für die Emittentin, die Hauptzahlstelle und die Anleihegläubiger bindend und sollen gemäß §§ 315, 317 BGB erfolgen.
- (5) Weder die Berechnungsstelle noch die Hauptzahlstelle haften für irgendeinen Fehler, Unterlassung oder nachträgliche Korrektur in der Berechnung oder Veröffentlichung eines Betrages in Bezug auf die Teilschuldverschreibungen, ob fahrlässig oder durch Verschulden anderer (mit Ausnahme von grobfahrlässigem oder vorsätzlichem Verhalten).
- (6) Die Hauptzahlstelle und die Berechnungsstelle sind in dieser Funktion ausschließlich Beauftragte der Emittentin. Zwischen der Hauptzahlstelle und der Berechnungsstelle einerseits und den Anleihegläubigern andererseits besteht kein

such termination or of the appointed office of any such bank being unable or unwilling to continue to act as Calculation Agent (as the case may be) the Issuer shall appoint an appropriate office of another leading bank to act as Calculation Agent. The appointment of another Calculation Agent shall be published without delay by the Issuer in accordance with § 12.

- (4) All certificates, communications, opinions, determinations, calculations, quotations and decisions given, expressed, made or obtained for the purposes of these Terms and Conditions of the Notes by the Calculation Agent shall (in the absence of manifest error) be binding on the Issuer, the Principal Paying Agent and the Noteholders and shall be made in accordance with § 315, 317 of the German Civil Code.
- (5) None of the Calculation Agent or the Principal Paying Agent shall have any responsibility in respect of any error or omission or subsequent correcting made in the calculation or publication of any amount in relation to the Notes, whether caused by negligence or otherwise (other than gross negligence or wilful misconduct).
- (6) The Principal Paying Agent and the Calculation Agent acting in such capacity, act only as agents of the Issuer. There is no agency or fiduciary relationship between the Principal Paying Agent and the Calculation Agent on the one hand and the Noteholders on the

Auftrags- oder Treuhandverhältnis. Die Hauptzahlstelle und die Berechnungsstelle sind von den Beschränkungen des § 181 BGB und etwaigen gleichartigen Beschränkungen des anwendbaren Rechts anderer Länder befreit.

§ 10 (KÜNDIGUNG)

- (1) Jeder Inhaber von Teilschuldverschreibungen ist berechtigt, seine Teilschuldverschreibungen zur Rückzahlung fällig zu stellen und deren Einlösung zum Vorzeitigen Rückzahlungsbetrag nach § 5 (3) gemäß den nachfolgenden Bestimmungen zu verlangen, falls:
- (a) die Emittentin mit der Zahlung von Zinsen oder Kapital in Bezug auf die Teilschuldverschreibungen länger als 30 Tage in Verzug ist;
 - (b) die Emittentin ihre sonstigen Verpflichtungen aus den Teilschuldverschreibungen nicht erfüllt oder nicht einhält und dies über einen Zeitraum von 60 Tagen nach der Zustellung einer entsprechenden Aufforderung nicht ausräumt;
 - (c) die Emittentin für zahlungsunfähig erklärt (*failliet verklaard*) oder ihr ein Zahlungsaufschub gewährt wird (*surseance van betaling*);
 - (d) eine Erklärung über die

other hand. The Principal Paying Agent and the Calculation Agent are hereby granted exemption from the restrictions of § 181 of the German Civil Code and any similar restrictions of the applicable laws of any other country.

§ 10 (TERMINATION)

- (1) Each holder of Notes is entitled to declare his Notes due and to require the redemption of his Notes at the Early Redemption Amount pursuant to § 5 (3) as provided hereinafter, if:
- (a) the Issuer is in default for more than 30 days in the payment of principal or interest in respect of the Notes;
 - (b) the Issuer fails to perform or observe any of its other obligations under the Notes and such failure has continued for the period of 60 days next following the service on the Issuer of notice requiring the same to be remedied;
 - (c) the Issuer is declared bankrupt (*failliet verklaard*) or granted a moratorium (*surseance van betaling*);
 - (d) a declaration in respect of

Vollziehbarkeit der Dringlichkeitsmaßnahme (*noodregeling*) unter Kapitel 3 Absatz 3.5.5.1 des niederländischen Gesetzes über die Finanzaufsicht (*Wet op het financieel toezicht*) in Bezug auf die Emittentin abgegeben wird;

- (e) über die Auflösung oder Liquidation der Emittentin ein Antrag gestellt oder ein wirksamer Beschluss erlassen wird, es sei denn dies erfolgt im Zusammenhang mit einer Fusion, einer Konsolidierung oder einer anderen Form des Zusammenschlusses mit einem anderen Unternehmen und die Bedingungen, unter denen eine solche Fusion, Konsolidierung oder Zusammenschluss stattfindet, zur Folge haben, dass das neu entstandene oder das übernehmende Unternehmen alle Verpflichtungen der Emittentin unter den Teilschuldverschreibungen übernimmt; oder
- (f) im Falle einer Schuldnerersetzung im Sinne des § 11 (1)(b) ein in den vorstehenden Unterabsätzen (c)-(e) genanntes Ereignis bezüglich der Garantin eintritt.

Das Recht zur Fälligkeitserlöschung erlischt, wenn die Lage, die das Recht auslöst, behoben ist, bevor

the Issuer is made to apply the emergency regulation (*noodregeling*) under Chapter 3, Section 3.5.5.1 of the Dutch Financial Supervision Act (*Wet op het financieel toezicht*);

- (e) an order is made or an effective resolution is passed for the winding up or liquidation of the Issuer unless this is done in connection with a merger, consolidation or other form of combination with another company, the terms of which merger, consolidation or combination have the effect of the emerging or such other surviving company assuming all obligations contracted for by the Issuer in connection with the Notes; or
- (f) in the case of a substitution of the Issuer within the meaning of § 11 (1)(b) any of the events set forth in subparagraphs (c)-(e) above occurs in respect of the Guarantor.

The right to declare Notes due shall terminate if the circumstances giving rise to it have been remedied before such

das Recht ausgeübt wird.

- (2) Die in Absatz (1) genannte Fälligkeit hat in der Weise zu erfolgen, dass ein Inhaber von Teilschuldverschreibungen der Hauptzahlstelle einen diese bei angemessenen Anforderungen zufrieden stellenden Eigentumsnachweis und eine schriftliche Kündigungserklärung übergibt oder durch eingeschriebenen Brief sendet, in dem der gesamte Nennbetrag der fällig gestellten Teilschuldverschreibungen angegeben ist.

§ 11

(SCHULDNERERSETZUNG, BETRIEBSSTÄTTENERSETZUNG)

- (1) Die Emittentin kann ohne Zustimmung der Anleihegläubiger durch eine direkt oder indirekt im Eigentum der Emittentin stehende Gesellschaft (die "**Austauschschuldnerin**") als Hauptschuldnerin in Bezug auf die Teilschuldverschreibungen ersetzt und ausgewechselt werden, sofern die Emittentin mit ihren Zahlungs- und Lieferpflichten nicht in Verzug ist und wenn:
- (a) die Austauschschuldnerin und die Emittentin solche Dokumente ausgefertigt haben (i) die notwendig sind um der Ersetzung volle Wirksamkeit zu verleihen (zusammen die "**Dokumente**") und (ii) nach denen die Austauschschuldnerin zugunsten der Anleihegläubiger in der Weise an die

right is exercised.

- (2) The right to declare Notes due pursuant to Paragraph (1) shall be exercised by a holder of Notes by delivering or sending by registered mail to the Principal Paying Agent a written notice which shall state the principal amount of the Notes called for redemption and shall enclose evidence of ownership reasonably satisfactory to the Principal Paying Agent.

§ 11

(SUBSTITUTION OF ISSUER, BRANCH DESIGNATION)

- (1) The Issuer may, without any further consent of the Noteholders being required, when no payment or delivery obligation on any of the Notes is in default, be replaced and substituted by any directly or indirectly wholly owned subsidiary of the Issuer (the "**Substituted Obligor**") as principal obligor in respect of the Notes provided that:
- (a) such documents shall be executed by the Substituted Obligor and the Issuer (i) as may be necessary to give full effect to the substitution (together the "**Documents**") and (ii) pursuant to which the Substituted Obligor shall undertake in favour of each Noteholder to be bound by the terms and

Bedingungen der Teilschuldverschreibungen gebunden ist, als wäre sie selbst in den Teilschuldverschreibungen als Hauptschuldnerin genannt worden und (iii) nach denen die Emittentin zugunsten der Anleihegläubiger die Leistung aller Verpflichtungen der Austauschschuldnerin unter den Teilschuldverschreibungen im Wege einer unbedingten und unwiderruflichen Garantie (die "**Garantie**" bzw. die "**Garantin**") garantiert; und

- (b) die Dokumente eine Zusicherung der Austauschschuldnerin und der Emittentin (in dieser Eigenschaft "**Garantin**" genannt) beinhalten, wonach diese die Anleihegläubiger gegen jegliche Haftung, Kosten Abgaben und Ausgaben (vorausgesetzt dass, sofern es sich bei der Haftung, den Kosten, den Abgaben und den Ausgaben um Steuern oder Gebühren handelt, das gleiche aufgrund eines am Tag der Ersetzung wirksamen Gesetzes oder ähnlicher gesetzlicher Bestimmung entsteht oder nach angemessener Betrachtung entsteht) schadlos halten, welche die Inhaber aufgrund der Ersetzung nach dieser Regelung auf sich

conditions of the Notes as fully as if the Substituted Obligor had been named in the Notes as the principal obligor in respect of the Notes in place of the Issuer and (iii) pursuant to which the Issuer shall guarantee, which guarantee shall be unconditional and irrevocable, (the "**Guarantee**" and the "**Guarantor**", respectively) in favour of each Noteholder, the performance by the Substituted Obligor of all obligations under the Notes; and

- (b) the Documents shall contain a covenant by the Substituted Obligor and the Issuer (in this capacity referred to as the "**Guarantor**") to indemnify and hold harmless each Noteholder against all liabilities, costs, charges and expenses (provided that insofar as the liabilities, costs, charges and expenses are taxes or duties, the same arise by reason of a law or regulation having legal effect or being in reasonable contemplation on the date such substitution becomes effective) which may be incurred by or levied against such holder as a result of any substitution pursuant to this provision and which would not have been so incurred or

gezogen haben oder welche gegen sie erhoben wurden und welche sie nicht auf sich gezogen hätten oder nicht gegen sie erhoben worden wären, wenn eine Ersetzung nicht stattgefunden hätte (und, ohne Einschränkung der vorherigen Ausführungen, die Haftung, Kosten, Abgaben und Ausgaben umfassen jegliche Steuern und Gebühren welche einem Anleihegläubiger durch eine politische Untereinheit oder einer Steuerbehörde eines Landes in dem der Anleihegläubiger beheimatet oder steuer- und gebührenpflichtig ist auferlegt werden und die dem Anleihegläubiger nicht auferlegt worden wären, wenn eine solche Ersetzung nicht durchgeführt worden wäre); und

- (c) die Dokumente eine Gewährleistung und Zusicherung der Austauschschuldnerin und der Emittentin beinhalten (i) dass, sowohl die Austauschschuldnerin als auch die Emittentin alle notwendigen staatlichen und regulatorischen Genehmigungen erhalten haben, welche für die Ersetzung und die Erbringung der Verpflichtungen nach den Dokumenten notwendig sind und dass diese Genehmigungen auch

levied had such substitution not been made (and, without limiting the foregoing, such liabilities, costs, charges and expenses shall include any and all taxes or duties which are imposed on any such Noteholder by any political sub-division or taxing authority of any country in which such Noteholder resides or is subject to any such tax or duty and which would not have been so imposed had such substitution not been made); and

- (c) the Documents shall contain a warranty and representation by the Substituted Obligor and the Issuer (i) that each of the Substituted Obligor and the Issuer has obtained all necessary governmental and regulatory approvals and consents for such substitution and the performance of its obligations under the Documents, and that all such approvals and consents are in full force and effect and (ii) that the

noch wirksam sind und (ii) dass die aus den Dokumenten übernommenen Verpflichtungen der Austauschschuldnerin und der Emittentin nach Maßgabe der Dokumente wirksam und bindend sind und durch die Anleihegläubiger vollstreckbar sind; und

(d) jede Börse an welcher die Teilschuldverschreibungen gelistet und zum Handel zugelassen sind bestätigt hat, dass im Anschluss an die beabsichtigte Ersetzung, die Teilschuldverschreibungen weiterhin an der betroffenen Börse gelistet und zum Handel zugelassen bleiben; und

(e) die Austauschschuldnerin der Hauptzahlstelle eine Legal Opinion einer von ihr beauftragten führenden lokalen Anwaltskanzlei übergibt oder eine Übergabe herbeiführt, welche besagt, dass die Dokumente rechtmäßige, gültige und verbindliche Verpflichtungen der Austauschschuldnerin begründen. Die Legal Opinion darf maximal auf drei Tage vor dem Datum der Ersetzung datiert sein und muss zur Einsicht für die Anleihegläubiger bei der bezeichneten Geschäftsstelle der Hauptzahlstelle verfügbar sein; und

obligations assumed by each of the Substituted Obligor and the Issuer under the Documents are all valid and binding in accordance with their respective terms and enforceable by each Noteholder; and

(d) each stock exchange which has Notes listed or admitted to trading thereon shall have confirmed that following the proposed substitution of the Substituted Obligor such Notes would continue to be listed or admitted to trading (as the case may be) on such stock exchange; and

(e) the Substituted Obligor shall have delivered to the Principal Paying Agent or procured the delivery to the Principal Paying Agent of a legal opinion from a leading firm of local lawyers acting for the Substituted Obligor to the effect that the Documents constitute legal, valid and binding obligations of the Substituted Obligor, such opinion to be dated not more than three days prior to the date of substitution of the Substituted Obligor for the Issuer and to be available for inspection by Noteholders at the specified office of the Principal Paying Agent;

(f) die Emittentin der Hauptzahlstelle eine Legal Opinion eines internen Justitiars der Emittentin übergibt oder eine Übergabe herbeiführt, welche besagt, dass die Dokumente (inklusive der Garantie) rechtmäßige, gültige und verbindliche Verpflichtungen der Emittentin begründen. Die Legal Opinion darf maximal auf drei Tage vor dem Datum der Ersetzung datiert sein und muss zur Einsicht für die Anleihegläubiger bei der bezeichneten Geschäftsstelle der Hauptzahlstelle verfügbar sein; und

(g) die Emittentin der Hauptzahlstelle eine Legal Opinion einer führenden Anwaltskanzlei deutscher Juristen übergibt oder eine Übergabe herbeiführt, welche besagt, dass die Dokumente (inklusive der Garantie) rechtmäßige, gültige und verbindliche Verpflichtungen der Austauschschuldnerin und der Emittentin nach deutschem Recht begründen. Die Legal Opinion darf maximal auf drei Tage vor dem Datum der Ersetzung datiert sein und muss zur Einsicht für die Anleihegläubiger bei der bezeichneten Geschäftsstelle der Hauptzahlstelle verfügbar

and

(f) the Issuer shall have delivered to the Principal Paying Agent or procured the delivery to the Principal Paying Agent of a legal opinion from the internal legal adviser to the Issuer to the effect that the Documents (including the Guarantee) constitute legal, valid and binding obligations of the Issuer, such opinion to be dated not more than three days prior to the date of substitution of the Substituted Obligor for the Issuer and to be available for inspection by Noteholders at the specified office of the Principal Paying Agent; and

(g) the Issuer shall have delivered to the Principal Paying Agent or procured the delivery to the Principal Paying Agent of a legal opinion from a leading firm of German lawyers to the effect that the Documents (including the Guarantee) constitute legal, valid and binding obligations of the Substituted Obligor and the Issuer under German law, such opinion to be dated not more than three days prior to the date of substitution of the Substituted Obligor for the Issuer and to be available for inspection by Noteholders at the specified office of the Principal Paying Agent;

sein; und

- (h) die Austauschschuldnerin (sofern nicht in einem Mitgliedstaat der Europäischen Union gegründet) hat einen Prozessvertreter als ihren Vertreter in einem Mitgliedstaat der Europäischen Union bestellt, der im Auftrag für sie Zustellungen im Zusammenhang mit einer Klage oder einem Verfahren empfängt, welche in Verbindung mit den Teilschuldverschreibungen stehen.

- (2) Im Zusammenhang mit einer nach dieser Regelung durchgeführten Ersetzung braucht weder die Emittentin noch die Austauschschuldnerin die Konsequenzen einer solchen Ersetzung für den einzelnen Anleihegläubiger berücksichtigen, die daraus resultieren, dass sie ihren Sitz oder Aufenthaltsort in einem bestimmten Gebiet haben oder in sonstiger Weise mit einem solchen Gebiet in Verbindung stehen oder der Jurisdiktion eines solchen Gebiets unterliegen. Vorbehaltlich des § 11 (1)(b) ist kein Anleihegläubiger berechtigt von der Emittentin oder einer Austauschschuldnerin eine Schadloshaltung oder eine Zahlung in Bezug auf eine Steuer oder in Bezug auf sonstige Auswirkungen als Folge der Ersetzung, zu verlangen.
- (3) Nach Unterzeichnung der in § 11 (1) genannten Dokumente und vorbehaltlich der Durchführung der unten unter § 11 (5) genannten Benachrichtigung, ist

and

- (h) the Substituted Obligor (if not incorporated in a Member State of the European Union) shall have appointed a process agent as its agent in a Member State of the European Union to receive service of process on its behalf in relation to any legal action or proceedings arising out of or in connection with the Notes.

- (2) In connection with any substitution effected pursuant to this provision, neither the Issuer nor the Substituted Obligor need have any regard to the consequences of any such substitution for individual Noteholders resulting from their being for any purpose domiciled or resident in, or otherwise connected with, or subject to the jurisdiction of, any particular territory and no Noteholder, except as provided in § 11 (1)(b), shall be entitled to claim from the Issuer or any Substituted Obligor under the Notes any indemnification or payment in respect of any tax or other consequences arising from such substitution.
- (3) Upon the execution of the Documents as referred to in § 11 (1) above, and subject to the notification as referred to in § 11 (5) below having been given, the

die Austauschschuldnerin anstelle der Emittentin als in den Teilschuldverschreibungen genannte Hauptschuldnerin anzusehen und die Bedingungen der Teilschuldverschreibungen sollen dementsprechend ausgelegt werden. Die Ausfertigung der Dokumente bewirkt, dass die Emittentin von ihren Verpflichtungen in Bezug auf die Teilschuldverschreibungen als Hauptschuldnerin befreit wird mit der Maßgabe, dass Ansprüche aus Teilschuldverschreibungen, die vor der Befreiung entstanden sind, zum Vorteil des Anleihegläubigers bestehen bleiben.

- (4) Die Dokumente sollen bei der Hauptzahlstelle solange hinterlegt und von dieser gehalten werden, solange sämtliche Teilschuldverschreibungen ausstehend sind und solange sämtliche Ansprüche von den Anleihegläubigern gegen den Austauschschuldner in Bezug auf die Teilschuldverschreibungen oder die Dokumente nicht abschließend entschieden, bezahlt oder erledigt sind. Der Austauschschuldner und die Emittentin sollen in den Dokumenten das Recht eines jeden Anleihegläubigers bestätigen, Dokumente für die Durchsetzbarkeit sämtlicher Teilschuldverschreibungen sowie Dokumente herzustellen.
- (5) Spätestens 15 Geschäftstage nach Ausfertigung der Dokumente soll die Austauschschuldnerin gemäß § 12 die Anleihegläubiger darüber informieren.

Substituted Obligor shall be deemed to be named in the Notes as the principal obligor in place of the Issuer and the Terms and Conditions of the Notes shall thereupon be interpreted to give effect to the substitution. The execution of the Documents shall operate to release the Issuer as issuer from all of its obligations as principal obligor in respect of the Notes save that any claims under the Notes prior to release shall ensure for the benefit of Noteholders.

- (4) The Documents shall be deposited with and held by the Principal Paying Agent for so long as any Notes remain outstanding and for so long as any claim made against the Substituted Obligor by any Noteholder in relation to the Notes or the Documents shall not have been finally adjudicated, settled or discharged. The Substituted Obligor and the Issuer shall acknowledge in the Documents the right of every Noteholder to the production of the Documents for the enforcement of any of the Notes or the Documents.
- (5) Not later than 15 business days after the execution of the Documents, the Substituted Obligor shall give notice thereof to the Noteholders in accordance with § 12.

**§ 12
(BEKANNTMACHUNGEN)**

- (1) An die Anleihegläubiger
- (a) Die Teilschuldverschreibungen betreffende Bekanntmachungen werden im Internet auf der Website www.ingmarkets.de veröffentlicht.
- (b) Sofern und solange die Teilschuldverschreibungen nicht an einer Börse notiert sind bzw. keine Regelungen einer Börse sowie keine einschlägigen gesetzlichen Vorschriften entgegenstehen, werden die Teilschuldverschreibungen betreffende Bekanntmachungen durch eine Mitteilung an das Maßgebliche Clearing System zur Weiterleitung an die Anleihegläubiger oder durch eine schriftliche Mitteilung direkt an die Anleihegläubiger bewirkt. Bekanntmachungen über das Maßgebliche Clearing System gelten sieben Tage nach der Mitteilung an das Maßgebliche Clearing System, direkte Mitteilungen an die Anleihegläubiger mit ihrem Zugang als bewirkt.
- (2) An die Emittentin und die Hauptzahlstelle
- In Bezug auf eine Serie von Teilschuldverschreibungen, sind alle Mitteilungen an die Emittentin

**§ 12
(NOTICES)**

- (1) To Noteholders
- (a) Notices relating to the Notes shall be published on the Internet on the website www.ingmarkets.de.
- (b) If and so long as any Notes are not listed on any stock exchange or provided that no rules of any stock exchange or any applicable statutory provision require the contrary, notices relating to the Notes may be made to the relevant Clearing System for communication by the relevant Clearing System to the Noteholders or directly to the Noteholders. Notices via the relevant Clearing System shall be deemed to be effected seven days after the notice to the relevant Clearing System, direct notices to the Noteholders shall be deemed to be effected upon their receipt.
- (2) To the Issuer and the Principal Paying Agent
- In respect of any Series of Notes, all notices to the Issuer and/or the Principal Paying Agent must

und/oder die Hauptzahlstelle an die entsprechend in den Endgültigen Bedingungen angegebene Adresse oder an solche Personen oder Orte zu versenden, wie sie von der Emittentin und/oder der Hauptzahlstelle an die Anleihegläubiger entsprechend § 12 mitgeteilt werden.

§ 13

(BEGEBUNG WEITERER TEILSCHULDVERSCHREIBUNGEN, RÜCKKAUF VON TEILSCHULDVERSCHREIBUNGEN)

Die Emittentin behält sich vor, ohne Zustimmung der Anleihegläubiger weitere Teilschuldverschreibungen mit im wesentlichen gleicher Ausstattung in der Weise zu begeben, dass sie mit den Teilschuldverschreibungen zu einer einheitlichen Serie von Teilschuldverschreibungen konsolidiert werden und ihren ursprünglichen Gesamtnennbetrag erhöhen. Der Begriff "**Teilschuldverschreibung**" umfasst im Falle einer solchen Konsolidierung auch solche zusätzlich begebenen Teilschuldverschreibungen.

Die Emittentin kann jederzeit und zu jedem Preis im Markt oder auf andere Weise Teilschuldverschreibungen ankaufen. Von der oder für die Emittentin zurückgekauft Teilschuldverschreibungen können von der Emittentin gehalten, erneut ausgegeben oder verkauft oder der Hauptzahlstelle zur Entwertung übergeben werden.

be sent to the address specified for each such entity in the Final Terms or to such other person or place as shall be specified by the Issuer and/or the Principal Paying Agent by notice given to Noteholders in accordance with this § 12.

§ 13

(FURTHER ISSUES OF NOTES, REPURCHASE OF NOTES)

The Issuer reserves the right to issue from time to time without the consent of the Noteholders additional Notes with substantially identical terms, so that the same shall be consolidated to form a single Series of Notes and increase the aggregate initial principal amount of the Notes. The term "**Notes**" shall, in the event of such consolidation, also comprise such additionally issued notes.

The Issuer may at any time purchase Notes in the market or otherwise. Notes repurchased by or on behalf of the Issuer may be held by the Issuer, re-issued, resold or surrendered to the Principal Paying Agent for cancellation.

**Der folgende § 14 ist nur auf
Teilschuldverschreibungen
anwendbar, auf die die Regelungen
des Gesetzes über
Schuldverschreibungen aus
Gesamtemissionen (§§ 5 bis 21
SchVG) Anwendung finden**

**[§ 14
(ÄNDERUNG DER
ANLEIHEBEDINGUNGEN DURCH
BESCHLUSS DER
ANLEIHEGLÄUBIGER[;
GEMEINSAMER VERTRETER])**

- (1) Die Anleihebedingungen und die Garantie können durch die Emittentin bzw. die Garantin mit Zustimmung der Anleihegläubiger aufgrund Mehrheitsbeschlusses nach Maßgabe der §§ 5 ff. des Gesetzes über Schuldverschreibungen aus Gesamtemissionen (Schuldverschreibungsgesetz - "**SchVG**") in seiner jeweiligen gültigen Fassung geändert oder ergänzt werden. Die Anleihegläubiger können insbesondere einer Änderung wesentlicher Inhalte der Anleihebedingungen oder der Garantie mit den in § 14 Absatz (2) genannten Mehrheiten zustimmen, einschließlich der in § 5 Absatz 3 SchVG vorgesehenen Maßnahmen, mit Ausnahme der Ersetzung der Emittentin, die in § 11 abschließend geregelt ist. Ein ordnungsgemäß gefasster Mehrheitsbeschluss ist für alle Anleihegläubiger verbindlich.
- (2) Vorbehaltlich des nachstehenden Satzes und der Erreichung der erforderlichen Beschlussfähigkeit gemäß [§ 15 Absatz 3 SchVG [bzw.] / § 18 Absatz 4 SchVG

**The following § 14 shall only be
applicable to Notes to which the
German Act on Issues of Debt
Securities (§ 5 through § 21) shall
apply.**

**[§ 14
(CHANGES TO THE TERMS AND
CONDITIONS BY RESOLUTION OF
THE NOTEHOLDERS[; JOINT
REPRESENTATIVE])**

- (1) The Terms and Conditions and the terms of the Guarantee may be changed or amended by the Issuer or the Guarantor, respectively, with consent of a majority resolution of the Noteholders pursuant to § 5 et seq. of the German Act on Issues of Debt Securities (*Gesetz über Schuldverschreibungen aus Gesamtemissionen* - "**SchVG**"), as amended from time to time. In particular, the Noteholders may consent to changes which materially change the substance of the Terms and Conditions or the terms of the Guarantee by resolutions passed by such a majority of votes of the Noteholders as stated under § 14 Paragraph (2) below, including such measures as provided for under § 5, Paragraph 3 of the SchVG but excluding a substitution of the Issuer, which is exclusively subject to the provisions in § 11. A duly passed majority resolution shall be binding upon all Noteholders.
- (2) Except as provided for by the following sentence and the quorum requirements in accordance with [§ 15, Paragraph 3 of the SchVG [or] /

i.V.m. § 15 Absatz 3 SchVG], beschließen die Anleihegläubiger mit der [einfachen Mehrheit / Mehrheit von mindestens 75 %] der an der Abstimmung teilnehmenden Stimmrechte. Beschlüsse, durch welche der wesentliche Inhalt der Anleihebedingungen oder der Garantie, insbesondere in den Fällen des § 5 Absatz 3 Nummer 1 bis 8 SchVG, geändert wird, bedürfen zu ihrer Wirksamkeit einer Mehrheit von mindestens [75 % / höherer Prozentsatz einfügen] der an der Abstimmung teilnehmenden Stimmrechte (eine "Qualifizierte Mehrheit").

- (3) Beschlüsse der Anleihegläubiger werden [in einer Gläubigerversammlung (§§ 9 ff SchVG) / im Wege der Abstimmung ohne Versammlung (§ 18 SchVG) / entweder in einer Gläubigerversammlung oder im Wege der Abstimmung ohne Versammlung getroffen (§§ 9 ff und § 18 SchVG)].

[(a)] Die Einberufung der Gläubigerversammlung regelt die weiteren Einzelheiten der Beschlussfassung und der Abstimmung. Mit der Einberufung der Gläubigerversammlung werden in der Tagesordnung die Beschlussgegenstände sowie die Vorschläge zur Beschlussfassung den Anleihegläubigern bekannt gegeben. Für die Teilnahme an der Gläubigerversammlung oder die Ausübung der

§ 18, Paragraph 4 of the SchVG in connection with § 15, Paragraph 3 of the SchVG being met], the Noteholders shall pass resolutions by [simple majority / a majority of at least 75%] of the voting rights participating in the vote. Resolutions which materially change the substance of the Terms and Conditions or the terms of the Guarantee, in particular in the cases of § 5, Paragraph 3, numbers 1 through 8 of the SchVG, may only be passed by a majority of at least [75% / insert higher percentage] of the voting rights participating in the vote (a "Qualified Majority").

- (3) Resolutions of the Noteholders shall be made [in a Noteholders' meeting (§ 9 et seq. SchVG) / by means of a vote without a meeting (*Abstimmung ohne Versammlung*) (§ 18 SchVG) / either in a Noteholders' meeting or by means of a vote without a meeting (*Abstimmung ohne Versammlung*) (§ 9 et seq. SchVG and § 18 SchVG)].

[(a)] The convening notice of a Noteholders' meeting will provide the further details relating to the resolutions and the voting procedure. The subject matter of the vote as well as the proposed resolutions will be notified to Noteholders in the agenda of the meeting. The attendance at the Noteholders' meeting or the exercise of voting rights requires a registration of the Noteholders prior to the meeting. Any such registration must be

Stimmrechte ist eine Anmeldung der Anleihegläubiger vor der Versammlung erforderlich. Die Anmeldung muss unter der in der Einberufung mitgeteilten Adresse spätestens am dritten Kalendertag vor der Gläubigerversammlung zugehen.]

[[a)][b] Beschlüsse der Anleihegläubiger im Wege der Abstimmung ohne Versammlung werden nach § 18 SchVG getroffen.]

(4) Anleihegläubiger haben die Berechtigung zur Teilnahme an der Abstimmung zum Zeitpunkt der Stimmabgabe durch besonderen Nachweis ihrer Depotbank und die Vorlage eines Sperrvermerks ihrer Depotbank zugunsten der Hauptzahlstelle als Hinterlegungsstelle für den Abstimmungszeitraum nachzuweisen.

[⁴(5) Die Anleihegläubiger können durch Mehrheitsbeschluss die Bestellung und Abberufung eines gemeinsamen Vertreters, die Aufgaben und Befugnisse des gemeinsamen Vertreters, die Übertragung von Rechten der Anleihegläubiger auf den gemeinsamen Vertreter und eine Beschränkung der Haftung des gemeinsamen Vertreters bestimmen. Die Bestellung eines gemeinsamen Vertreters bedarf einer Qualifizierten Mehrheit, wenn er ermächtigt wird,

received at the address stated in the convening notice by no later than the third calendar day preceding the Noteholders' meeting.]

[[a)][b] Resolutions of the Noteholders by means of a voting not requiring a physical meeting (*Abstimmung ohne Versammlung*) will be made in accordance with § 18 of the SchVG.]

(4) Noteholders must demonstrate their eligibility to participate in the vote at the time of voting by means of a special confirmation of their depository bank and by submission of a blocking instruction by their depository bank for the benefit of the Principal Paying Agent as depository (*Hinterlegungsstelle*) for the voting period.

[⁴(5) The Noteholders may by majority resolution provide for the appointment or dismissal of a joint representative, determine the duties and the powers of such joint representative, decide on the transfer of the rights of the Noteholders to the joint representative and on a limitation of liability of the joint representative. Appointment of a joint representative may only be passed by a Qualified Majority if such joint representative is to be authorised to consent to a

⁴ Wenn "Gemeinsamer Vertreter" Anwendung findet.
If "Joint Representative" is applicable.

Änderungen wesentlicher Inhalte der Anleihebedingungen zuzustimmen.

[Name, Adresse, Kontaktdaten einfügen]

wird hiermit zum gemeinsamen Vertreter der Gläubiger gemäß § 7 und § 8 SchVG ernannt.

Der gemeinsame Vertreter hat die Aufgaben und Befugnisse, welche ihm durch Gesetz oder durch Mehrheitsbeschluss der Anleihegläubiger eingeräumt wurden.

[Die Haftung des gemeinsamen Vertreters ist auf das [Zehnfache / **höherer Wert**] seiner jährlichen Vergütung begrenzt, es sei denn, er handelt vorsätzlich oder fahrlässig.]

[(5)][(6)] Bekanntmachungen betreffend diesen § 14 erfolgen gemäß den §§ 5ff. SchVG sowie nach § 12 dieser Anleihebedingungen.]

§ [14][15] (ANPASSUNGSKLAUSEL)

- (1) Sofern in den Anleihebedingungen offensichtliche Schreibfehler enthalten sind, ist die Emittentin berechtigt, diese ohne Zustimmung der Anleihegläubiger zu berichtigen, sofern die Berichtigung unter Berücksichtigung der Interessen der Emittentin für die Anleihegläubiger zumutbar ist und insbesondere die rechtliche und finanzielle Situation der Anleihegläubiger nicht wesentlich verschlechtert. Derartige Berichtigungen werden den Anleihegläubigern entsprechend § 12 bekanntgemacht.

change in the material substance of the Terms and Conditions.

[Name, address, contact details to be inserted]

shall hereby be appointed as joint representative of the Noteholders (*gemeinsamer Vertreter*) pursuant to § 7 and § 8 of the SchVG.

The joint representative shall have the duties and powers provided by law or granted by majority resolutions of the Noteholders.

[Unless the joint representative is liable for wilful misconduct (*Vorsatz*) or gross negligence (*grobe Fahrlässigkeit*), the joint representative's liability shall be limited to [ten times / **higher amount**] the amount of its annual remuneration.]

[(5)][(6)] Any notices concerning this § 14 shall be made in accordance with § 5 et seq. of the SchVG and § 12 hereof.]

§ [14][15] (MODIFICATION CLAUSE)

- (1) If the Terms and Conditions of the Notes contain manifest typographical errors or misspellings, the Issuer shall be entitled to correct such errors or misspellings without obtaining the Noteholders' consent, provided that such correction, taking into account the Issuer's interests, can reasonably be assumed to be acceptable to the Noteholders and, in particular, does not materially adversely affect the Noteholders' legal and financial position. Any such corrections shall be

- announced to the Noteholders in accordance with § 12.
- (2) Sofern in den Anleihebedingungen offensichtliche Rechenfehler enthalten sind, ist die Emittentin berechtigt, diese ohne Zustimmung der Anleihegläubiger zu berichtigen, sofern die Berichtigung unter Berücksichtigung der Interessen der Emittentin für die Anleihegläubiger zumutbar ist und insbesondere die rechtliche und finanzielle Situation der Anleihegläubiger nicht wesentlich verschlechtert. Derartige Berichtigungen werden den Anleihegläubigern entsprechend § 12 bekanntgemacht.
- (2) If the Terms and Conditions of the Notes contain manifest calculation errors, the Issuer shall be entitled to correct such errors without obtaining the Noteholders' consent, provided that such correction, taking into account the Issuer's interests, can reasonably be assumed to be acceptable to the Noteholders and, in particular, does not materially adversely affect the Noteholders' legal and financial position. Any such corrections shall be announced to the Noteholders in accordance with § 12.
- (3) Sofern in den Anleihebedingungen ähnliche offensichtliche Unrichtigkeiten enthalten sind, ist die Emittentin berechtigt, diese ohne Zustimmung der Anleihegläubiger zu berichtigen, sofern die Berichtigung unter Berücksichtigung der Interessen der Emittentin für die Anleihegläubiger zumutbar ist und insbesondere die rechtliche und finanzielle Situation der Anleihegläubiger nicht wesentlich verschlechtert. Derartige Berichtigungen werden den Anleihegläubigern entsprechend § 12 bekanntgemacht.
- (3) If the Terms and Conditions of the Notes contain any similar manifest errors, the Issuer shall be entitled to correct such errors without obtaining the Noteholders' consent, provided that such correction, taking into account the Issuer's interests, can reasonably be assumed to be acceptable to the Noteholders and, in particular, does not materially adversely affect the Noteholders' legal and financial position. Any such corrections shall be announced to the Noteholders in accordance with § 12.
- (4) Sonstige widersprüchliche Bestimmungen oder Lücken in den Anleihebedingungen oder in einzelnen Bestimmungen der Anleihebedingungen darf die Emittentin nach billigem Ermessen (§ 315 BGB) berichtigen bzw. ergänzen. Dabei sind jedoch nur solche Berichtigungen oder Ergänzungen zulässig, die unter Berücksichtigung der Interessen der Emittentin für die Anleihegläubiger zumutbar sind und insbesondere die rechtliche und finanzielle Situation der Anleihegläubiger nicht wesentlich verschlechtern. Derartige Berichtigungen oder Ergänzungen werden den Anleihegläubigern
- (4) Any other inconsistencies or omissions in the Terms and Conditions of the Notes or in individual provisions of the Terms and Conditions of the Notes may be corrected or supplemented by the Issuer in its reasonable discretion (§ 315 BGB). However, only such corrections or supplements shall be permitted as – taking into account the Issuer's interests – can reasonably be assumed to be acceptable to the Noteholders and, in particular, do not materially adversely affect the Noteholders' legal and financial position. Any such corrections or supplements shall be announced to the Noteholders in accordance with § 12.

entsprechend § 12 bekanntgemacht.

- (5) Berichtigt oder ergänzt die Emittentin eine Bestimmung der Anleihebedingungen gemäß diesem § [14][15] und gibt dies den Anleihegläubigern bekannt, ist jeder Anleihegläubiger berechtigt, die von ihm gehaltenen Teilschuldverschreibungen innerhalb von zwei Wochen nach der entsprechenden Bekanntgabe sofort fällig zu stellen, wenn sich durch die Berichtigung oder Ergänzung die Leistungspflichten der Emittentin in einer für den Anleihegläubiger wesentlich nachteiligen Weise ändern. Die Emittentin hat die Anleihegläubiger auf das Recht zur sofortigen Fälligestellung in der Bekanntmachung der Berichtigung bzw. Änderung hinzuweisen. Erfolgt eine solche Fälligestellung, sind die betreffenden Wertpapiere zum Erwerbspreis, den der jeweilige Anleihegläubiger für die Teilschuldverschreibungen gezahlt hat zurückzuzahlen.
- (5) If the Issuer corrects or supplements any provision of the Terms and Conditions of the Notes in accordance with this § [14][15] and announces such correction or supplement to the Noteholders, each Noteholder may within two weeks of the relevant announcement declare the Notes held by him to be forthwith due and payable if such correction or supplement results in the Issuer's performance obligations being changed in a way that materially adversely affects the Noteholder. The Issuer shall inform the Noteholders of their right to declare their Notes to be due and payable when announcing the correction or supplement. If the Notes are declared to be due and payable, they shall be redeemed at the purchase price that the relevant Noteholder has paid for the Notes.
- (6) Offensichtliche Schreibfehler und ähnliche offensichtliche Fehler in den Anleihebedingungen berechtigen die Emittentin zur Anfechtung gegenüber den Anleihegläubigern. Die Anfechtung kann nur einheitlich gegenüber allen Anleihegläubigern und unverzüglich nach Erlangung der Kenntnis von dem betreffenden Anfechtungsgrund erklärt werden. Die Erklärung erfolgt durch Bekanntgabe entsprechend § 12.
- (6) Manifest typographical errors or misspellings and similar manifest errors in the Terms and Conditions of the Notes shall entitle the Issuer to a right of avoidance (*Anfechtung*) vis-à-vis the Noteholders. Such right of avoidance may only be exercised consistently vis-à-vis all Noteholders and without undue delay after having become aware of the relevant reason entitling to the right of avoidance. The right of avoidance shall be exercised by announcement in accordance with § 12.
- (7) Offensichtliche Rechenfehler und ähnliche offensichtliche Fehler in den Anleihebedingungen berechtigen die Emittentin zur Anfechtung gegenüber den Anleihegläubigern. Die Anfechtung kann nur einheitlich gegenüber allen Anleihegläubigern und unverzüglich nach Erlangung der Kenntnis von dem betreffenden Anfechtungsgrund erklärt werden. Die Erklärung erfolgt durch
- (7) Manifest calculation errors and similar manifest errors in the Terms and Conditions of the Notes shall entitle the Issuer to a right of avoidance (*Anfechtung*) vis-à-vis the Noteholders. Such right of avoidance may only be exercised consistently vis-à-vis all Noteholders and without undue delay after having become aware of the relevant reason entitling to the right of

Bekanntgabe entsprechend § 12.

avoidance. The right of avoidance shall be exercised by announcement in accordance with § 12.

**§ [15][16]
(SCHLUSSBESTIMMUNGEN)**

- (1) Form und Inhalt der Teilschuldverschreibungen sowie die Rechte und Pflichten der Anleihegläubiger, der Emittentin, der Berechnungsstelle und der Hauptzahlstelle ⁵und des gemeinsamen Vertreters] bestimmen sich in jeder Hinsicht nach dem Recht der Bundesrepublik Deutschland.
- (2) Sollte eine Bestimmung dieser Anleihebedingungen ganz oder teilweise rechtsunwirksam sein oder werden, so sollen die übrigen Bestimmungen wirksam bleiben. Unwirksame Bestimmungen sollen dem Sinn und Zweck dieser Anleihebedingungen entsprechend ersetzt werden.
- (3) Erfüllungsort ist Frankfurt am Main, Bundesrepublik Deutschland.
- (4) Gerichtsstand ist Frankfurt am Main, Bundesrepublik Deutschland.
- (5) Für die Kraftloserklärung abhanden gekommener oder vernichteter Teilschuldverschreibungen sind ausschließlich die Gerichte der Bundesrepublik Deutschland zuständig.

**§ [15][16]
(FINAL CLAUSES)**

- (1) The form and content of the Notes and the rights and duties of the Noteholders, the Issuer, the Calculation Agent and the Principal Paying Agent ⁵and the joint representative] shall in all respects be governed by the laws of the Federal Republic of Germany.
- (2) Should any provision of these Terms and Conditions of the Notes be or become void in whole or in part, the other provisions shall remain in force. Void provisions shall be replaced in accordance with the meaning and purpose of these Terms and Conditions of the Notes.
- (3) Place of performance is Frankfurt am Main, Federal Republic of Germany.
- (4) Place of jurisdiction shall be Frankfurt am Main, Federal Republic of Germany.
- (5) The courts of the Federal Republic of Germany shall have exclusive jurisdiction over the annulment of lost or destroyed Notes.

⁵ Nur auf Teilschuldverschreibungen anwendbar, auf die die Regelungen des Gesetzes über Schuldverschreibungen aus Gesamtemissionen (§§ 5 bis 21 SchVG) Anwendung finden.

Only applicable to Notes to which the German Act on Issues of Debt Securities (§ 5 through § 21) shall apply.

**Der folgende Absatz ist nur auf
Teilschuldverschreibungen
anwendbar, auf die die Regelungen
des Gesetzes über
Schuldverschreibungen aus
Gesamtemissionen (§§ 5 bis 21
SchVG) Anwendung finden**

- [(6) Für Entscheidungen gemäß § 9 Absatz 2, § 13 Absatz 3 und § 18 Absatz 2 SchVG ist gemäß § 9 Absatz 3 SchVG das Amtsgericht zuständig, in dessen Bezirk die Emittentin ihren Sitz hat. Für Entscheidungen über die Anfechtung von Beschlüssen der Anleihegläubiger ist gemäß § 20 Absatz 3 SchVG das Landgericht ausschließlich zuständig, in dessen Bezirk die Emittentin ihren Sitz hat.]
- (7) Die [deutsche/englische] Version dieser Anleihebedingungen ist bindend. Die [deutsche/englische] Übersetzung dient ausschließlich Informationszwecken.

**The following Paragraph shall only be
applicable to Notes to which the
German Act on Issues of Debt
Securities (§ 5 through § 21) shall
apply.**

- [(6) The local court (*Amtsgericht*) in the district where the Issuer has its registered office will have jurisdiction for all judgments pursuant to § 9, Paragraph 2, § 13, Paragraph 3 and § 18, Paragraph 2 SchVG in accordance with § 9, Paragraph 3 SchVG. The regional court (*Landgericht*) in the district where the Issuer has its registered office will have exclusive jurisdiction for all judgments over contested resolutions by Noteholders in accordance with § 20, Paragraph 3 SchVG.]
- (7) The [German/English] version of these Terms and Conditions of the Notes shall be binding. The [German/English] translation is for convenience only.

INFLATIONSINDEX ANHANG
INFLATION INDEX ANNEX

GBP UNREVIDIERTER VERBRAUCHERPREISINDEX
GBP-NON-REVISED RETAIL PRICE INDEX

Der Zinssatz in Bezug auf die Schuldverschreibungen für jede betreffende Zinsperiode wird an jedem betreffenden Zinsberechnungstag nach Maßgabe folgender Formel berechnet:

$$\text{Max} \left[\left(\frac{RPI_y}{RPI_{y-1}} - 1 \right), 0.00\% \right]$$

Wobei:

"**RPI_y**" bezeichnet den GBP unrevidierten Verbraucherpreisindex, oder den maßgeblichen Nachfolgeindex, zur Messung der durchschnittlichen Veränderung der Preise der zum Verbrauch gekauften Güter und Dienstleistungen im Vereinigten Königreich, die als Index ausgedrückt werden und von dem maßgeblichen Index Sponsor auf Bloomberg – UKRPI oder einer Seite eines Nachfolgers der genannten Agentur oder einer Bildschirmseite einer anderen Agentur (die "**Bildschirmseite**") mit dem Indexstand veröffentlicht werden, der

[Alternative 1: [zwei Monate][anderer Zeitraum] vor dem Ende [des Berechnungszeitraums][der betreffenden Zinsperiode] festgesetzt wurde]

[Alternative 2: für den [Zeitraum] (der „**Bezugszeitraum I**“) festgesetzt wurde].

Die erste Veröffentlichung oder Bekanntmachung eines Indexstandes in Bezug auf einen [Bezugszeitraum][bestimmten Zeitraum (der „**Bezugszeitraum I**“)] ist endgültig und bindend und spätere Änderungen des Indexstandes für den betreffenden Bezugszeitraum werden in keiner Berechnung berücksichtigt (d.h. unrevidiert).

"**RPI_{y-1}**" bezeichnet den GBP unrevidierten Verbraucherpreisindex, oder den maßgeblichen Nachfolgeindex, zur Messung der durchschnittlichen Veränderung der Preise der zum Verbrauch gekauften Güter und

The interest rate in respect of the Notes for each relevant Interest Period shall be calculated on each relevant Interest Determination Date in accordance with the following formula:

$$\text{Max} \left[\left(\frac{RPI_y}{RPI_{y-1}} - 1 \right), 0.00\% \right]$$

Where:

"**RPI_y**" means the GBP-Non-revised Retail Price Index, or relevant Successor Index, measuring the average change in the price of goods and services bought for the purpose of consumption in the United Kingdom, expressed as an index and published by the relevant Index Sponsor on Bloomberg – UKRPI or any successor page of the aforementioned agency or a screen page of another agency (the "**Screen Page**") with the index level as fixed

[Alternative 1: [two months][other period] prior to the end of [the calculation period][the relevant Interest Period]

[Alternative 2: For [period] (the "**Reference Period I**")].

The first publication or announcement of an index level with respect to [a Reference Period][a particular period of time ("**Reference Period I**") shall be final and conclusive and later revisions to the index level for such Reference Period will not be used in any calculations (i.e. Non-Revised).

"**RPI_{y-1}**" means the "GBP-Non-revised Retail Price Index", or relevant Successor Index, measuring the average change in the price of goods and services bought for the purpose of consumption in the UK, expressed as an index and published by the

Dienstleistungen im Vereinigten Königreich, die als Index ausgedrückt werden und von dem maßgeblichen Indexsponsor auf Bloomberg – UKRPI oder einer Seite eines Nachfolgers der genannten Agentur oder einer Bildschirmseite einer anderen Agentur (die "Bildschirmseite") mit dem Indexstand veröffentlicht werden, der

[Alternative 1: [elf Monate][anderer Zeitraum] vor dem Ende [des Berechnungszeitraums][der betreffenden Zinsperiode] festgesetzt wurde]

[Alternative 2: für den [Zeitraum] (der „Bezugszeitraum II“) festgesetzt wurde].

Die erste Veröffentlichung oder Bekanntmachung eines Indexstandes in Bezug auf einen [Berechnungszeitraum][bestimmten Zeitraum (der „Bezugszeitraum II“)] ist endgültig und bindend und spätere Änderungen des Indexstandes für den betreffenden Bezugszeitraum werden in keiner Berechnung berücksichtigt (d.h. unrevidiert).

"Index Sponsor": Nationales Institut für Statistik des Vereinigten Königreichs (O.N.S.)

"Index": GBP unrevidierter Verbraucherpreisindex ("UKRPI")

Falls kein Index auf der Bildschirmseite veröffentlicht ist und kein offizieller nachfolgender Verbraucherpreisindex bekanntgegeben wird, berechnet die Berechnungsstelle den Indexstand indem sie anstelle eines veröffentlichten Indexstandes, den Indexstand verwendet, wie er von der Berechnungsstelle nach Maßgabe der Formel und der Methode für die Indexberechnung bestimmt wurde, die als letzte vor der Aussetzung der Berechnung und der Veröffentlichung gültig war. Die Berechnungsstelle stellt diese Berechnung spätestens am maßgeblichen Zinsberechnungstag zur Verfügung.

relevant Index Sponsor on Bloomberg – UKRPI or any successor page of the aforementioned agency or a screen page of another agency (the "Screen Page") with the index level as fixed

[Alternative 1: [eleven months][other period] prior to the end of [the calculation period][the relevant Interest Period]

[Alternative 2: for [period] (the "Reference Period II").

The first publication or announcement of an index level with respect to [a Reference Period][a particular period of time ("Reference Period II")] shall be final and conclusive and later revisions to the index level for such Reference Period will not be used in any calculations (i.e. Non-Revised).

"Index Sponsor": UK Office of National Statistics (O.N.S.)

"Index": GBP-Non-revised Retail Price Index ("UKRPI")

If no Index is published on the Screen Page and no official successor consumer price index is announced the Calculation Agent shall calculate the level of the Index using, in lieu of a published level of the Index, the level of the Index as determined by the Calculation Agent substantially in accordance with the formula for and method of calculating the Index last in effect prior to the suspension of the calculation and publication of the Index and the Calculation Agent shall provide such calculation at the latest on the relevant Interest Determination Date.

UNREVIDIERTER HARMONISIRTER VERBRAUCHERPREISINDEX (OHNE TABAK)
("HVPI")

UNREVISED HARMONISED INDEX OF CONSUMER PRICES (EXCLUDING TOBACCO)
("HICP")

Der Zinssatz (der "Zinssatz") für die Teilschuldverschreibungen wird für jede

The interest rate (the "Interest Rate") in respect of the Notes for each Interest Period

Zinsperiode als Jahreszinssatz ausgedrückt.

Der Zinssatz wird für jede Zinsperiode [fünf Geschäftstage][**anderer Zeitraum**] vor dem Ende der betreffenden Zinsperiode ("**Zinsfestsetzungstag**") von der Berechnungsbank ermittelt. Als Geschäftstag im Sinne dieses Absatzes gilt jeder Tag[, an dem das Trans-European Automated Real-Time Gross settlement Express Transfer system 2 (TARGET-System) Zahlungen abwickelt][**anderer Tag**].

Der Zinssatz wird gemäß folgender Formel berechnet:

[Anzahl]% x IAN(t)

Hierbei gilt:

$$IAN(t) = \left[\frac{Index_{BZ(t)} - Index_{BZ(t-1)}}{Index_{BZ(t-1)}} \right]$$

Index BZ(t) =

der Stand des Index, der in Bezug auf den Bezugszeitraum (t) veröffentlicht wird.

Index BZ(t-1) =

der Stand des Index, der in Bezug auf den Bezugszeitraum (t-1) veröffentlicht wird.

BZ(t) =

der Bezugszeitraum (t), d.h. [**Zeitraum**].

BZ(t-1) =

der Bezugszeitraum (t-1), d.h. [**Zeitraum**].

"**Index**" ist der unrevidierte Harmonisierte Verbraucherpreisindex (ohne Tabak) ("**HVPI**") für die Euro-Zone (wie nachstehend definiert), der monatlich vom Statistischen Amt der Europäischen Gemeinschaft (nachfolgend "**EUROSTAT**" oder "**Indexsponsor**" genannt) berechnet wird, und welcher auf der Bloomberg-Seite CPTFEMU veröffentlicht wird. Falls die Bloomberg Seite CPTFEMU nicht länger existiert und keine offizielle Nachfolgesite bekannt gegeben wird, wird die Berechnungsbank eine alternative Referenz für den Index festlegen. Im Fall einer Änderung eines veröffentlichten Indexstandes, der nach mehr als 24 Stunden nach der ersten Veröffentlichung erfolgt, soll in jedem Fall

shall be expressed as a rate per annum.

The Interest Rate will be determined for each Interest Period [five Business Days][**other period**] prior to the end of the relevant Interest Period (the "**Interest Determination Date**") by the Calculation Agent. A Business Day within the meaning of this Paragraph shall be any day [on which the Trans-European Automated Real-Time Gross settlement Express Transfer system 2 (TARGET-System) settles payments][**other day**].

The rate will be calculated according to the following formula:

[**number**]% x IAN(t)

Where:

$$IAN(t) = \left[\frac{Index_{RP(t)} - Index_{RP(t-1)}}{Index_{RP(t-1)}} \right]$$

Index RP(t) =

The level of the Index that is published by reference to the Reference Period (t).

Index RP(t-1) =

The level of the Index that is published by reference to the Reference Period (t-1).

RP(t) =

the Reference Period (t), i.e. [**period**].

RP(t-1) =

the Reference Period (t-1), i.e. [**period**].

"**Index**" is the unrevised Harmonised Index of Consumer Prices (excluding Tobacco) ("**HICP**") for the euro-zone (as defined below), which is calculated on a monthly basis by the statistical office of the European Union (the "**EUROSTAT**" or the "**Index Sponsor**") and published on the Bloomberg Page CPTFEMU. If the Bloomberg Page CPTFEMU ceases to exist and no official successor page is announced, the Calculation Agent will determine other reference with respect to the Index. In case of any amendment of the published index level 24 hours after the first publication, the published index level at the first place shall, in any case, be applicable to the calculation.

der zunächst ursprünglich veröffentlichte Indexstand zur Berechnung maßgeblich sein.

Wird der Index nicht mehr vom Indexsponsor, sondern von einer anderen Person, Gesellschaft oder Institution, die die Berechnungsbank für geeignet hält (der "**Nachfolgesponsor**") berechnet und veröffentlicht, so wird der anwendbare Zinssatz auf der Grundlage des vom Nachfolgesponsor berechneten und veröffentlichten Index berechnet. Jede hier enthaltene Bezugnahme auf den Indexsponsor gilt, sofern es der Zusammenhang erlaubt, als Bezugnahme auf den Nachfolgesponsor.

Wird der Index zu irgendeiner Zeit aufgehoben und/oder durch einen anderen Index ersetzt, legt die Berechnungsbank nach billigem Ermessen (§ 315 BGB) fest, welcher Index künftig für die Berechnung des anwendbaren Zinssatzes zugrunde zu legen ist (der "**Nachfolgeindex**"). Der Nachfolgeindex sowie der Zeitpunkt seiner erstmaligen Anwendung werden so bald wie möglich jedoch keinesfalls später als am Zinsfestsetzungstag bekannt gemacht. Jede hier enthaltene Bezugnahme auf den Index gilt, sofern es der Zusammenhang erlaubt, als Bezugnahme auf den Nachfolgeindex.

Ist nach Ansicht der Berechnungsbank (i) die Festlegung eines Nachfolgeindex aus welchen Gründen auch immer nicht möglich, oder (ii) nimmt der Indexsponsor nach dem Auszahlungstag eine wesentliche Veränderung hinsichtlich der Berechnungsmethode zur Bestimmung des Index vor oder verändert der Indexsponsor den Index auf irgendeine andere Weise wesentlich, wird die Berechnungsbank für die Weiterrechnung und Veröffentlichung des Index auf der Grundlage des bisherigen Indexkonzeptes und des letzten festgestellten Wertes des Index Sorge tragen.

"Euro-Zone" bezeichnet das Gebiet derjenigen Mitgliedstaaten der Europäischen Union, die gemäß dem Vertrag über die Gründung der Europäischen Gemeinschaft (unterzeichnet in Rom am 25. März 1957), geändert durch den Vertrag über die Europäische Union (unterzeichnet in Maastricht am 7. Februar 1992) und dem Amsterdamer Vertrag vom 2. Oktober 1997, in seiner jeweiligen Fassung, eine

If the Index is not calculated and published by the Index Sponsor but by other person, corporation or institution, which the Calculation Agent considers suitable (the "**Successor Sponsor**"), the applicable Interest Rate shall be calculated on the basis of the Index calculated and published by the Successor Sponsor. Any reference to Index Sponsor contained herein, shall, in this context, be deemed to refer to the Successor Sponsor.

If at any time the Index is cancelled and/or replaced by any other index, the Calculation Agent shall, in the reasonable discretion pursuant to § 315 German Civil Code (BGB), determine the Index which the following calculation of the applicable Interest Rate will be based on (the "**Successor Index**"). The Successor Index and the time of its first application will be announced as soon as possible but not later than on the Interest Determination Date. Any reference to the Index contained herein, shall, in this context, be deemed to refer to the Successor Index.

If according to the Calculation Agent (i) the determination of the Successor Index is, for whatever reason, not possible, or (ii) the Index Sponsor significantly changes the method of calculating the Index after the repayment date or the Index Sponsor significantly changes the Index in any other way, the Calculation Agent shall make further calculations and publications of the Index in accordance with the previous index concept and the last determined index value.

"Euro-Zone" means the area of the member states of the European Union which have adopted or will adopt a single currency pursuant to the Treaty establishing the European Communities (signed on 25 March 1957 in Rome), as amended by the Treaty on the European Union (signed in Maastricht on 7 February 1992) and pursuant to the Amsterdam Treaty of 2 October 1997, as amended from time to time.

einheitliche Wahrung eingefuhrt haben
oder jeweils eingefuhrt haben werden.

Begriffe, die in den im Basisprospekt enthaltenen Programm-Anleihebedingungen (die "**Programm-Anleihebedingungen**") definiert sind, haben die gleiche Bedeutung, wenn sie in den Endgültigen Bedingungen verwendet werden. Bezugnahmen in den Endgültigen Bedingungen auf Paragraphen beziehen sich auf die Paragraphen der Programm-Anleihebedingungen.

*Words and expressions defined in the Programme Terms and Conditions of the Notes, as set out in the Base Prospectus (the "**Programme Terms and Conditions of the Notes**") 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 Programme Terms and Conditions of the Notes.*

Die Programm-Anleihebedingungen werden durch die Angaben in Teil A der Endgültigen Bedingungen vervollständigt und spezifiziert. Entweder (i) die vervollständigten und spezifizierten Bestimmungen der jeweiligen Option I bzw. II der Programm-Anleihebedingungen oder (ii) die Option I bzw. II der Programm-Anleihebedingungen, vervollständigt und spezifiziert durch und in Verbindung mit Teil I dieser Endgültigen Bedingungen, stellen für die betreffende Serie von Teilschuldverschreibungen die alleine maßgeblichen Anleihebedingungen dar (die "**Anleihebedingungen**").

*The Programme Terms and Conditions of the Notes shall be completed and specified by the information contained in Part A of these Final Terms. Either (i) the completed and specified provisions of the relevant Option I or II of the Programme Terms and Conditions of the Notes, or (ii) the relevant Option I or II of the Programme Terms and Conditions of the Notes, completed and specified by, and to be read together with, Part I of these Final Terms, represent the binding conditions applicable to the relevant Series of Notes (the "**Terms and Conditions of the Notes**").*

FORM OF FINAL TERMS

MUSTER ENDGÜLTIGE BEDINGUNGEN

ENDGÜLTIGE BEDINGUNGEN / FINAL TERMS

der/of

ING BANK N.V.

FÜR DIE BEGEBUNG VON SCHULDVERSCHREIBUNGEN

[AMOUNT/NUMBER] [TITLE OF THE SECURITIES]

UNTER DEM

€ 2,000,000,000

GERMAN NOTE PROGRAMME

for the issue of Securities

[Amount/Number] [title of the Securities]

under the

€ 2,000,000,000

German Note Programme

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

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

This document constitutes the final terms of the Securities (the "Final Terms") in connection with the German Note Programme established by ING Bank N.V. (the "Bank"). These Final Terms have been prepared for the purposes of Article 5.4 of Directive 2003/71/EU as amended by Directive 2010/73/EU (the "Prospectus Directive") and are supplemental to and should be read in conjunction with the Base Prospectus for the Programme dated 4 April 2013, as supplemented from time to time, which constitutes a base prospectus (the "Base Prospectus") for the purpose of the Prospectus Directive.

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

ING Bank N.V.

TEIL A – ALLGEMEINE BEDINGUNGEN BEZOGEN AUF DIE TEILSCHULDVERSCHREIBUNGEN

PART A – GENERAL CONDITIONS RELATING TO THE NOTES

[Falls die für die betreffenden Teilschuldverschreibungen geltenden Optionen durch Wiederholung der betreffenden im Prospekt als Option I oder Option II aufgeführten Angaben (einschließlich der jeweils enthaltenen bestimmten weiteren Optionen) bestimmt und die betreffenden Platzhalter vervollständigt werden („Type A“ Endgültige Bedingen), gelten die folgenden Absätze.

Die für die Teilschuldverschreibungen geltenden Anleihebedingungen sowie die [englischsprachige] [deutschsprachige] Übersetzung sind wie nachfolgend aufgeführt.

[im Fall von Teilschuldverschreibungen mit festem Zinssatz die betreffenden Angaben der Option I (einschließlich der betreffenden weiteren Optionen) wiederholen und betreffende Platzhalter vervollständigen]

[im Fall von Teilschuldverschreibungen mit variablem Zinssatz die betreffenden Angaben der Option II (einschließlich der betreffenden weiteren Optionen) wiederholen und betreffende Platzhalter vervollständigen]

[In the case the options applicable to the relevant Notes are to be determined by replicating the relevant provisions set forth in the Prospectus as Option I or Option II including certain further options contained therein, respectively, and completing the relevant placeholders („Type A“ Final Terms), the following paragraphs shall be applicable.

The Terms and Conditions of the Notes applicable to the Notes and the [English] [German] language translation thereof, are as set out below.

[in the case of Notes with fixed interest rates replicate the relevant provisions of Option I including relevant further options contained therein, and complete relevant placeholders]

[in the case of Notes with floating interest rates replicate the relevant provisions of Option II including relevant further options contained therein, and complete relevant placeholders]]

[Falls die für die betreffenden Teilschuldverschreibungen geltenden Optionen, die durch Verweisung auf die betreffenden im Prospekt als Option I oder Option II aufgeführten Angaben (einschließlich der jeweils enthaltenen bestimmten weiteren Optionen) bestimmt werden („Type B“ Endgültige Bedingen), gelten die folgenden Absätze.

Dieser Teil A der Endgültigen Bedingungen ist in Verbindung mit dem Satz der Programm-Anleihebedingungen, der auf Teilschuldverschreibungen [mit] [festem] [variablem] [Zinssatz] Anwendung findet, zu lesen, der sich als [Option I] [Option II] im Prospekt enthalten ist. Begriffe, die in den Programm-Anleihebedingungen definiert sind, haben dieselbe Bedeutung, wenn sie in diesen Endgültigen Bedingungen verwendet werden.

Bezugnahmen in diesem Teil A der Endgültigen Bedingungen auf Paragraphen und Absätze beziehen sich auf die Paragraphen und Absätze der Programm-Anleihebedingungen.

Die Platzhalter in den auf die Teilschuldverschreibungen anwendbaren Bestimmungen der Programm-Anleihebedingungen gelten als durch die in den Endgültigen Bedingungen enthaltenen Angaben ausgefüllt, als ob die Platzhalter in den betreffenden Bestimmungen durch diese Angaben ausgefüllt wären. Sämtliche Optionen der Programm-Anleihebedingungen, die nicht durch die in den Endgültigen Bedingungen enthaltenen Angaben ausgewählt und ausgefüllt wurden, gelten als in den auf die

Teilschuldverschreibungen anwendbaren Anleihebedingungen gestrichen.

[In the case the options applicable to the relevant Notes are to be determined by referring to the relevant provisions set forth in the Prospectus as Option I or Option II including certain further options contained therein, respectively („Type B“ Final Terms), the following paragraphs shall be applicable.

This Part I. of the Final Terms is to be read in conjunction with the set of Programme Terms and Conditions that apply to Notes [with] [Fixed] [Floating] [Interest Rate] set forth in the Prospectus as [Option I] [Option II]. Capitalised terms shall have the meanings specified in the Programme Terms and Conditions.

All references in this Part I. of the Final Terms to numbered paragraphs and subparagraphs are to paragraphs and subparagraphs of the Programme Terms and Conditions.

The placeholders in the provisions of the Programme Terms and Conditions which are applicable to the Notes shall be deemed to be completed by the information contained in the Final Terms as if such information were inserted in the placeholder of such provisions. All provisions in the Programme Terms and Conditions which are not selected and not completed by the information contained in the Final Terms shall be deemed to be deleted from the Terms and Conditions applicable to the Notes.]

Option I Bedingungen für Teilschuldverschreibungen mit festem Zinssatz
 Conditions that apply to Notes with fixed interest rates

OPTION: TEILSCHULDVERSCHREIBUNGEN MIT ZEICHNUNGSFRIST, BEI DENEN DER GESAMTNENNBETRAG / ZINSSATZ / U.A. ZU EINEM SPÄTEREN DATUM FESTGESETZT WIRD

OPTION: NOTES WITH A SUBSCRIPTION PERIOD AND WHERE THE AGGREGATE PRINCIPAL AMOUNT / INTEREST / OTHER INFORMATION WILL BE DETERMINED ON A LATER DATE

[Entfällt] [Anwendbar: Entsprechenden Absatz vervollständigen und einfügen.]

[Not Applicable] [Applicable: Complete and insert the corresponding paragraph]

§ 1
(Form; Form)

§ 1 (1)

Emissionswährung	[Währung] [Abkürzung]
Issue Currency	[currency] [abbreviation]
Gesamtnennbetrag	[Abkürzung Währung] [Betrag]
	(in Worten: [Währung] [Betrag])
Aggregate Principal Amount	[currency abbreviation] [amount]
	(in words: [currency] [amount])
¹ Nennbetrag	[Abkürzung Währung] [Nennbetrag]
¹ Denomination	[currency abbreviation] [denomination]

§ 1 (2)-(3)

Form der Globalurkunde	[Klassische Globalurkunde (CGN) / Neue Globalurkunde (NGN)]
Form of Global Note	[Classical Global Note (CGN) / New Global Note (NGN)]
US-Verkaufsbeschränkungen	[TEFRA C / TEFRA D / kein TEFRA]
US-Selling Restrictions	[TEFRA C / TEFRA D / no TEFRA]
Clearing-System [Verwahrer]	[Clearstream Banking AG, Mergenthalerallee 61, 65760 Eschborn / [[•] als gemeinsame Verwahrstelle für Clearstream Banking, société anonyme, 42 Avenue JF Kennedy, L-1855 Luxemburg und

¹ Teilschuldverschreibungen, die eine Laufzeit von weniger als einem Jahr haben und bei denen der Emissionserlös von der Emittentin im Vereinigten Königreich entgegengenommen wird oder, sofern durch deren Emission ein anderer Verstoß gegen Section 19 der FSMA vorliegt, müssen einen Mindestrückzahlungswert je Stückelung von GBP 100.000 (oder dem Äquivalent in einer anderen Währung) haben.

Notes which have a maturity of less than one year and in respect of which the issue proceeds are to be accepted by the Issuer in the United Kingdom or whose issue otherwise constitutes a contravention of section 19 of the FSMA must have a minimum denomination redemption value of GBP 100,000 (or its equivalent in other currencies).

	<p>Euroclear Bank SA/NV, 1 Bouelvard du Roi Albert II, B-1210 Brüssel / [anderes internationales Clearing-System, Adresse]]</p> <p>[Clearstream Banking, société anonyme, Luxemburg / Euroclear Bank SA/NV, Brüssel / [andere] als Verwahrer]</p>
<p>Clearing System [Common Safekeeper]</p>	<p>[Clearstream Banking AG, Mergenthalerallee 61, 65760 Eschborn / [●] als gemeinsame Verwahrstelle für Clearstream Banking, société anonyme, 42 Avenue JF Kennedy, L-1855 Luxemburg und Euroclear Bank SA/NV, 1 Bouelvard du Roi Albert II, B-1210 Brüssel / [other international clearing system, address]]</p> <p>[Clearstream Banking, société anonyme, Luxemburg / Euroclear Bank SA/NV, Brüssel / [other] as Common Safekeeper]</p>

§ 3

(Verzinsung; Interest)

OPTION FESTVERZINSLICHE TEILSCHULDVERSCHREIBUNGEN (außer Step-Up bzw. Step-Down und Null-Kupon-Teilschuldverschreibungen)

OPTION FIXED INTEREST NOTES (except for Step-Up or Ste-Down and Zero Coupon Notes)

§ 3 (1)

Verzinsungsbeginn	[Datum] (einschließlich)
Interest Commencement Date	[Date] (including)
Verzinsungsende	[Datum] (ausschließlich)
End of Interest	[Date] (excluding)
Zinssatz (Prozent p.a.)	[Zinssatz]
Interest Rate (per cent. per annum)	[interest rate]
Zinsperiode	[jährlich / halbjährlich / vierteljährlich / [anderer Zeitraum]]
Interest Period	[annually / semi-annually / quarterly / [other time period]]
Zinszahlungstag(e)	[Tag, Monat], [●]
Interest Payment Date(s)	[day, month], [●]
Erster Zinszahlungstag	[Tag, Monat, Jahr] (erster [langer / kurzer] Kupon)

First Interest [day, month, year] (first [long /short] coupon) Payment Date

OPTION STEP-UP UND STEP-DOWN TEILSCHULDVERSCHREIBUNGEN

OPTION STEP-UP AND STEP-DOWN NOTES

§ 3 (1)

Verzinsungsbeginn	[Datum] (einschließlich)
Interest	[Date] (including)
Commencement Date	
Zinssätze (Prozent p.a.) und Verzinsungszeiträume	[•]% p.a. ab dem Verzinsungsbeginn (einschließlich) bis zum [Datum] (ausschließlich) ² [•]% p.a. ab dem [Datum] (einschließlich) bis zum [Datum] (ausschließlich) [•]% p.a. ab dem [Datum] (einschließlich) bis zum Fälligkeitstag (ausschließlich)
Interest Rate (per cent. per annum) and Interest Terms	[•] per cent. per annum commencing on the Interest Commencement Date (including) until [date] (excluding) ² [•] per cent. per annum commencing on the [date] (including) until [date] (excluding) [•] per cent. per annum commencing on the [date] (including) until the Redemption Date (excluding)
Zinsperiode	[jährlich / halbjährlich / vierteljährlich / [anderer Zeitraum]]
Interest Period	[annually / semi-annually / quarterly / [other time period]]
Zinszahlungstag(e)	[Tag, Monat], [•]
Interest Payment Date(s)	[day, month], [•]
Erster Zinszahlungstag	[Tag, Monat, Jahr] (erster [langer / kurzer] Kupon)
First Interest Payment Date	[day, month, year] (first [long /short] coupon)

OPTION NULL-KUPON-TEILSCHULDVERSCHREIBUNGEN

OPTION ZERO COUPON NOTES

§ 3 (1)-(2)

Ausgabepreis [Betrag] Issue Price [amount]

² Weitere Zeiträume nach Bedarf einzufügen.
Further periods to be inserted.

Emissionsrendite	[Emissionsrendite]
Amortisation Yield	[amortisation yield]

§ 3 [(2)][(3)]

Zinskonvention	[Actual/Actual] / [Actual/Actual (ICMA)] / [Actual/365 (Fixed)] / ["30/360" oder "360/360" oder "Bond Basis"] / ["30E/360" oder Eurobond Basis"] / ["Actual/360"]
Day Count Fraction	[Actual/Actual] / [Actual/Actual (ICMA)] / [Actual/365 (Fixed)] / ["30/360" or "360/360" or "Bond Basis"] / ["30E/360" or Eurobond Basis"] / ["Actual/360"]

§ 4
(Rückzahlung; Repayment)

Fälligkeitstag	[Datum]
Redemption Date	[Date]

§ 5
(Vorzeitige Rückzahlung; Early Redemption)

§ 5 (1)

Call Option der Emittentin	[Ja / Nein]
Issuer's Call Option	[Yes / No]

Die folgenden Angaben sind nur bei Teilschuldverschreibungen anwendbar, bei denen der Emittentin eine Call Option zusteht.
The following data are only applicable in the case of Notes with respect to which the Issuer has a Call Option.

Kündigungsfrist	[Anzahl von Tagen]
Redemption Notice	[number of days]
Kündigungsdatum (-daten)	[Datum(Daten)]
Date(s) of early redemption	[date(s)]

§ 5 (2)

Put Option der Anleihegläubiger [Ja / Nein]

Noteholder's Put Option [Yes / No]

Die folgenden Angaben sind nur bei Teilschuldverschreibungen anwendbar, bei denen den Anleihegläubigern eine Put Option zusteht.

The following data are only applicable in the case of Notes with respect to which the Notesholders have a Put Option.

Kündigungsfrist [Anzahl von Tagen]

Redemption Notice [number of days]

Kündigungsdatum (-daten) [Datum(Daten)]

Date(s) of early redemption [date(s)]

Der folgende Absatz ist nur auf Null-Kupon-Teilschuldverschreibungen anwendbar.

The following paragraph is only applicable to Zero Coupon Notes.

§ 5 (3)

Vorzeitiger Rückzahlungsbetrag Amortisationsbetrag [plus [•] / minus [•]]

Early Redemption Amount Amortised Face Amount [plus [•] / minus [•]]

Ausgabetag [Datum]

Issue Date [date]

§ 5 (4)

Mitteilung an die Emittentin, die Hauptzahlstelle und das Clearing-System [und die Börse, an der die Teilschuldverschreibungen notiert sind]

Notification of the Issuer, the Principal Paying Agent and the Clearing-System [and the stock exchange on which the Notes are listed]

§ 6
(Zahlungen; Payments)

<p>Zahlungsgeschäftstag</p> <p>Payment Business Day</p>	<p>Jeder Tag (außer einem Samstag oder Sonntag), an dem [das Trans-European Automated Real-Time Gross settlement Express Transfer system (TARGET-System) und] Geschäftsbanken und Devisenmärkte in [Hauptfinanzzentrum der Emissionswährung] und das Clearing-System Zahlungen in [Emissionswährung] abwickeln</p> <p>Each day (other than a Saturday or Sunday), on which [the Trans-European Automated Real-Time Gross settlement Express Transfer system (TARGET-System) and] commercial banks and foreign exchange markets in [Main Financial Centre of the Issue Currency] and the Clearing-System settle payments in [Issue Currency]</p>
--	--

§ 14
(Änderung der Anleihebedingungen durch Beschluss der Anleihegläubiger[; Gemeinsamer Vertreter]; Changes to the Terms and Conditions by resolution of the Noteholders[; Joint Representative])

Anwendbarkeit	[Ja / Nein]												
Applicability	[Yes / No]												
<p><i>Die folgenden Angaben sind nur auf Teilschuldverschreibungen anwendbar, die durch einen Beschluss der Anleihegläubiger geändert werden können.</i></p> <p><i>The following data are only applicable to Notes which Terms and Conditions can be amended by resolution of the Noteholders</i></p>													
§ 14 (2)	<table border="1" style="width: 100%;"> <tr> <td style="padding: 5px;">Beschlussfähigkeit</td> <td style="padding: 5px;">[§ 15 Absatz 3 SchVG [bzw.] / § 18 Absatz 4 SchVG i.V.m. § 15 Absatz 3 SchVG]</td> </tr> <tr> <td style="padding: 5px;">Quorum requirements</td> <td style="padding: 5px;">[§ 15 Paragraph 3 SchVG [or] / § 18 Paragraph 4 in connection with. § 15 Paragraph 3 SchVG]</td> </tr> <tr> <td style="padding: 5px;">Abstimmungs- mehrheit</td> <td style="padding: 5px;">[einfache Mehrheit / Mehrheit von mindestens 75 %]</td> </tr> <tr> <td style="padding: 5px;">Majority required for resolution</td> <td style="padding: 5px;">[simple majority / a majority of at least 75 %]</td> </tr> <tr> <td style="padding: 5px;">Qualifizierte Mehrheit</td> <td style="padding: 5px;">[75 % / [höherer Prozentsatz]]</td> </tr> <tr> <td style="padding: 5px;">Qualified Majority</td> <td style="padding: 5px;">[75 % / [higher percentage]]</td> </tr> </table>	Beschlussfähigkeit	[§ 15 Absatz 3 SchVG [bzw.] / § 18 Absatz 4 SchVG i.V.m. § 15 Absatz 3 SchVG]	Quorum requirements	[§ 15 Paragraph 3 SchVG [or] / § 18 Paragraph 4 in connection with. § 15 Paragraph 3 SchVG]	Abstimmungs- mehrheit	[einfache Mehrheit / Mehrheit von mindestens 75 %]	Majority required for resolution	[simple majority / a majority of at least 75 %]	Qualifizierte Mehrheit	[75 % / [höherer Prozentsatz]]	Qualified Majority	[75 % / [higher percentage]]
Beschlussfähigkeit	[§ 15 Absatz 3 SchVG [bzw.] / § 18 Absatz 4 SchVG i.V.m. § 15 Absatz 3 SchVG]												
Quorum requirements	[§ 15 Paragraph 3 SchVG [or] / § 18 Paragraph 4 in connection with. § 15 Paragraph 3 SchVG]												
Abstimmungs- mehrheit	[einfache Mehrheit / Mehrheit von mindestens 75 %]												
Majority required for resolution	[simple majority / a majority of at least 75 %]												
Qualifizierte Mehrheit	[75 % / [höherer Prozentsatz]]												
Qualified Majority	[75 % / [higher percentage]]												
§ 14 (3)	<p>Durchführung von [in einer Gläubigerversammlung (§§ 9 ff SchVG)/</p>												

Gläubigerbeschlüssen	im Wege der Abstimmung ohne Versammlung (§ 18 SchVG)/ entweder in einer Gläubigerversammlung oder im Wege der Abstimmung ohne Versammlung getroffen (§§ 9 ff und § 18 SchVG)]
Resolutions of Noteholders	[in a Noteholder's meeting (§ 9 et seq. SchVG) / by means of a vote without a meeting (<i>Abstimmung ohne Versammlung</i>) (§ 18 SchVG) / either in a Noteholder's meeting or by means of a vote without a meeting (<i>Abstimmung ohne Versammlung</i>) (§ 9 et seq. SchVG and § 18 SchVG)]

§ 14 (5)

Gemeinsamer Vertreter	[anwendbar / nicht anwendbar] [Name, Adresse, Kontaktdaten]
Joint representative	[applicable / not applicable] [Name, address, contact details]
Haftungsbeschränkung	[Zehnfache / [höherer Wert]]
Limitation of liability	[ten times / [higher amount]]

§ [15] [16]

(Schlussbestimmungen; Final Clauses)

Verbindliche Sprache	[Deutsch / Englisch]
Legally binding language	[German / English]

Option II Bedingungen für Teilschuldverschreibungen mit variablem Zinssatz
 Conditions that apply to Notes with floating interest rates

OPTION: TEILSCHULDVERSCHREIBUNGEN MIT ZEICHNUNGSFRIST, BEI DENEN DER GESAMTNENNBETRAG / ZINSSATZ / U.A. ZU EINEM SPÄTEREN DATUM FESTGESETZT WIRD

OPTION: NOTES WITH A SUBSCRIPTION PERIOD AND WHERE THE AGGREGATE PRINCIPAL AMOUNT / INTEREST / OTHER INFORMATION WILL BE DETERMINED ON A LATER DATE

[Entfällt] [Anwendbar: Entsprechenden Absatz vervollständigen und einfügen.]

[Not Applicable] [Applicable: Complete and insert the corresponding paragraph]

§ 1
(Form; Form)

§ 1 (1)

Emissionswährung	[Währung] [Abkürzung]
Issue Currency	[currency] [abbreviation]
Gesamtnennbetrag	[Abkürzung Währung] [Betrag]
	(in Worten: [Währung] [Betrag])
Aggregate Principal Amount	[currency abbreviation] [amount]
	(in words: [currency] [amount])
¹ Nennbetrag	[Abkürzung Währung] [Nennbetrag]
¹ Denomination	[currency abbreviation] [denomination]

§ 1 (2)-(3)

Form der Globalurkunde	[Klassische Globalurkunde (CGN) / Neue Globalurkunde (NGN)]
Form of Global Note	[Classical Global Note (CGN) / New Global Note (NGN)]
US-Verkaufsbeschränkungen	[TEFRA C / TEFRA D / kein TEFRA]
US-Selling Restrictions	[TEFRA C / TEFRA D / no TEFRA]
Clearing-System [Verwahrer]	[Clearstream Banking AG, Mergenthalerallee 61, 65760 Eschborn / [[•] als gemeinsame Verwahrstelle für Clearstream Banking, société anonyme, 42 Avenue JF Kennedy, L-1855 Luxemburg und

¹ Teilschuldverschreibungen, die eine Laufzeit von weniger als einem Jahr haben und bei denen der Emissionserlös von der Emittentin im Vereinigten Königreich entgegengenommen wird oder, sofern durch deren Emission ein anderer Verstoß gegen Section 19 der FSMA vorliegt, müssen einen Mindestrückzahlungswert je Stückelung von GBP 100.000 (oder dem Äquivalent in einer anderen Währung) haben.

Notes which have a maturity of less than one year and in respect of which the issue proceeds are to be accepted by the Issuer in the United Kingdom or whose issue otherwise constitutes a contravention of section 19 of the FSMA must have a minimum denomination redemption value of GBP 100,000 (or its equivalent in other currencies).

Euroclear Bank SA/NV, 1 Bouelvard du Roi Albert II, B-1210 Brüssel / [anderes internationales Clearing-System, Adresse]]

[Clearstream Banking, société anonyme, Luxemburg / Euroclear Bank SA/NV, Brüssel / [andere] als Verwahrer]

Clearing System [Clearstream Banking AG, Mergenthalerallee 61, 65760 Eschborn / **[[•]]** als gemeinsame Verwahrstelle für Clearstream Banking, société anonyme, 42 Avenue JF Kennedy, L-1855 Luxemburg und Euroclear Bank SA/NV, 1 Bouelvard du Roi Albert II, B-1210 Brüssel / **[other international clearing system, address]]**

[Common Safekeeper] [Clearstream Banking, société anonyme, Luxemburg / Euroclear Bank SA/NV, Brüssel / **[other]** as Common Safekeeper]

§ 3

(Verzinsung; Interest)

OPTION FEST- BIS VARIABEL VERZINSLICHE TEILSCHULDVERSCHREIBUNGEN

OPTION FIXED TO FLOATING INTEREST NOTES

**§ 3 (1a) –
Festzins-
satz-
Zeitraum**

Festzinssatz- Zeitraum	vom [Verzinsungsbeginn] (einschließlich) bis zum [Datum] (ausschließlich)
Fixed Interest Term	from [Interest Commencement Date] (including) until [Date] (excluding)
Zinssatz (Prozent p.a.)	[Zinssatz]
Interest Rate (per cent. per annum)	[interest rate]
Zinsperiode	[jährlich / halbjährlich / vierteljährlich / [anderer Zeitraum]]
Interest Period	[annually / semi-annually / quarterly / [other time period]]
Zinszahlungstag(e)	[Tag, Monat], [•]
Interest Payment Date(s)	[day, month], [•]
Erster Zinszahlungstag	[Tag, Monat, Jahr] (erster [langer / kurzer] Kupon)
First Interest Payment Date	[day, month, year] (first [long /short] coupon)

**§ 3 (1b)–
Variabler
Zinszeit-
raum**

Variabler Zinszeitraum	vom [Datum] (einschließlich) bis zum [Datum] (ausschließlich)
Floating Interest Term	from [Date] (including) until [Date] (excluding)
Variable(r) Zinszahlungstag(e)	[Tag, Monat], [•]
Floating Interest Payment Date(s)	[day, month], [•]

OPTION TEILSCHULDVERSCHREIBUNGEN MIT VARIABLEM ZINSSATZ (ohne eine Festzinsperiode)

OPTION FLOATING RATE NOTES (without any fixed interest period)

§ 3 (1)

Verzinsungsbeginn	[Datum] (einschließlich)
Interest Commencement Date	[Date] (including)
Zinszahlungstag(e)	[Tag, Monat], [•]
Interest Payment Date(s)	[day, month], [•]

§ 3 (2)

Geschäftstag-Konvention	[Floating Rate Business Day Convention / Following Business Day Convention / Modified Following Business Day Convention / Preceding Business Day Convention]
Business Day Convention	

OPTION TEILSCHULDVERSCHREIBUNGEN MIT VARIABLEM ZINSSATZ (mit Ausnahme von Teilschuldverschreibungen mit einem "digitalen" oder einem wechselnden Zinssatz, Reverse Floatern und Teilschuldverschreibungen, bei denen der Zinssatz durch Bezugnahme auf eine Spanne (range accrual) oder einen Inflationsindex ermittelt wird)

OPTION FLOATING RATE NOTES (except for Notes with "digital" interest rates, Notes with changing interest rates, Notes with reverse floating interest rate or Notes in respect of which the interest rate is to be determined by reference to a range (range accrual) or by reference to an inflation index)

§ 3 (3)

Zinssatz, Marge	Referenzzinssatz [zuzüglich / ²abzüglich] [Marge]
Interest Rate, Margin	Reference Interest Rate [plus / ² minus] [margin]
Zinsfestsetzungs-	[[•] Geschäftstag(e) vor dem Beginn] /

² Bei einem möglichen negativen Zinssatz ist an die Einfügung eines Mindestzinssatzes von Null zu denken.
In case of the possibility of a negative interest rate a Minimum Interest Amount of zero may be inserted.

tag(e)	[[•] Geschäftstag(e) vor Ende]
Interest	[[•] Business Day(s) prior to the commencement] / [[•]
Determination	Business Day(s) prior to the end]
Date(s)	
Geschäftstag für Zinsfestsetzungen	[Jeder Tag (außer einem Samstag oder Sonntag), an dem [das Trans-European Automated Real-Time Gross settlement Express Transfer system (TARGET-System) und] Geschäftsbanken und Devisenmärkte in [Frankfurt am Main / London / [andere Stadt]] geöffnet haben] [andere Geschäftstage]
Business Day for interest determinations	[Any day (other than a Saturday or Sunday) on which [the Trans-European Automated Real-Time Gross settlement Express Transfer system (TARGET-System) and] commercial banks and foreign exchange markets in [Frankfurt am Main / London / [other city]] are open for business] [other Business Days]

OPTION TEILSCHULDVERSCHREIBUNGEN MIT EINEM "DIGITALEN" ZINSSATZ

OPTION NOTES WITH "DIGITAL" INTEREST RATES

§ 3 (3)

Zinssatz	[•]%, falls der Referenzzinssatz am jeweiligen Zinsfestsetzungstag höher ist als [•]. In allen anderen Fällen ist der Zinssatz gleich Null.
Interest Rate	[•] per cent., if the Reference Interest Rate on the relevant Interest Determination Date, is higher than [•]. In all other cases, the interest rate will be zero.
Zinsfestsetzungstag	[[•] Geschäftstag vor dem Beginn der betreffenden [Variablen] Zinsperiode] [anderer Zinsfestsetzungstag]
Interest Determination Date	[[•] Business Day prior to the commencement of the relevant [Floating] Interest Period] [other Interest Determination Date]
Geschäftstag für Zinsfestsetzungen	[Jeder Tag (außer einem Samstag oder Sonntag), an dem [das Trans-European Automated Real-Time Gross settlement Express Transfer system (TARGET-System) und] Geschäftsbanken und Devisenmärkte in [Frankfurt am Main / London / [andere Stadt]] geöffnet haben] [andere Geschäftstage]
Business Day for interest determinations	[Any day (other than a Saturday or Sunday) on which [the Trans-European Automated Real-Time Gross settlement Express Transfer system (TARGET-System) and] commercial banks and foreign exchange markets in [Frankfurt am Main / London / [other city]] are open for business] [other Business Days]

OPTION TEILSCHULDVERSCHREIBUNGEN MIT EINEM WECHSELNDEN ZINSSATZ

OPTION NOTES WITH CHANGING INTEREST RATES

§ 3 (3)

Zinssatz	[•]%, falls der Referenzzinssatz am jeweiligen Zinsfestsetzungstag [höher] [niedriger] ist als [•]. In allen anderen Fällen entspricht der Zinssatz dem Referenzzinssatz [zuzüglich / ³abzüglich] [Marge].
Interest Rate	[•] per cent., if the Reference Interest Rate on the relevant Interest Determination Date, is [higher] [lower] than [•]. In all other cases, the interest rate equal to Reference Interest Rate [plus / ²minus] [margin].
Zinsfestsetzungstag	[[•] Geschäftstag vor dem Beginn der betreffenden [Variablen] Zinsperiode] [anderer Zinsfestsetzungstag]
Interest Determination Date	[[•] Business Day prior to the commencement of the relevant [Floating] Interest Period] [other Interest Determination Date]
Geschäftstag für Zinsfestsetzungen	[Jeder Tag (außer einem Samstag oder Sonntag), an dem [das Trans-European Automated Real-Time Gross settlement Express Transfer system (TARGET-System) und] Geschäftsbanken und Devisenmärkte in [Frankfurt am Main / London / [andere Stadt]] geöffnet haben] [andere Geschäftstage]
Business Day for interest determinations	[Any day (other than a Saturday or Sunday) on which [the Trans-European Automated Real-Time Gross settlement Express Transfer system (TARGET-System) and] commercial banks and foreign exchange markets in [Frankfurt am Main / London / [other city]] are open for business] [other Business Days]

OPTION REVERSE FLOATER

OPTION REVERSE FLOATERS

§ 3 (3)

Zinssatz	[⁴Zinssatz] abzüglich Referenzzinssatz
Interest Rate	[⁴interest rate] less Reference Interest Rate
Zinsfestsetzungstag(e)	[[•] Geschäftstag(e) vor dem Beginn] / [[•] Geschäftstag(e) vor Ende]
Interest	[[•] Business Day(s) prior to the commencement] / [[•]

³ Bei einem möglichen negativen Zinssatz ist an die Einfügung eines Mindestzinssatzes von Null zu denken.
In case of the possibility of a negative interest rate a Minimum Interest Amount of zero may be inserted.

⁴ Bei einem möglichen negativen Zinssatz ist an die Einfügung eines Mindestzinssatzes von Null zu denken.
In case of the possibility of a negative interest rate a Minimum Interest Amount of zero may be inserted.

Deteremination Date(s)	Business Day(s) prior to the end]
Geschäftstag für Zinsfestsetzungen	Jeder Tag [(außer einem Samstag oder Sonntag), an dem [das Trans-European Automated Real-Time Gross settlement Express Transfer system (TARGET-System) und] Geschäftsbanken und Devisenmärkte in [Frankfurt am Main / London / [andere Stadt]] geöffnet haben] [andere Geschäftstage]
Business Day for interest determinations	Any day [(other than a Saturday or Sunday) on which [the Trans-European Automated Real-Time Gross settlement Express Transfer system (TARGET-System) and] commercial banks and foreign exchange markets in [Frankfurt am Main / London / [other city]] are open for business] [other Business Days]

OPTION TEILSCHULDVERSCHREIBUNGEN MIT VARIABLEM ZINSSATZ, BEI DENEN DER ZINSSATZ DURCH BEZUGNAHME AUF EINE SPANNE (RANGE ACCRUAL) ERMITTELT WIRD
OPTION FLOATING RATE NOTES IN RESPECT OF WHICH THE INTEREST RATE IS TO BE DETERMINED BY REFERENCE TO A RANGE (RANGE ACCRUAL)

§ 3 (3)

Zinsfestsetzungs- tag(e)	[[•] Geschäftstag(e) vor dem Beginn] / [[•] Geschäftstag(e) vor Ende]
Interest	[[•] Business Day(s) prior to the commencement] / [[•]
Deteremination Date(s)	Business Day(s) prior to the end]
Formel	Festgelegter Zinssatz x (N/D) "D" ist die tatsächliche Anzahl der Geschäftstage in der jeweiligen Zinsperiode; "N" ist die Anzahl der Geschäftstage in der jeweiligen Zinsperiode, an denen der Referenzzinssatz (wie in Einklang mit Absatz (4) unten ermittelt, jedoch ausgelegt, als ob der "Zinsfestsetzungstag" durch "jeder Geschäftstag" ersetzt wäre) den Minimumprozentsatz erreicht oder überschreitet und den Maximumprozentsatz erreicht oder unterschreitet; "Maximumprozentsatz" ist [•]; "Minimumprozentsatz" ist [•]; und "Festgelegter Zinssatz" ist [•].
Formula	Specified Rate x (N/D) "D" means the actual number of Business Days in the relevant Interest Period; "N" means the number of Business Days in the relevant Interest Period on which the Reference Interest Rate (as

determined in accordance with § 3 (4) below, but read as if "the Interest Determination Date" is replaced with "each Business Day") is greater than or equal to the Minimum Range Percentage and less than or equal to the Maximum Range Percentage;

"Maximum Range Percentage" means [●];

"Minimum Range Percentage" means [●]; and

"Specified Rate" will be [●].

Geschäftstag für Zinsfestsetzungen [Jeder Tag (außer einem Samstag oder Sonntag), an dem [das Trans-European Automated Real-Time Gross settlement Express Transfer system (TARGET-System) und] Geschäftsbanken und Devisenmärkte in [Frankfurt am Main / London / [andere Stadt]] geöffnet haben] [andere Geschäftstage]

Business Day for interest determinations [Any day (other than a Saturday or Sunday) on which [the Trans-European Automated Real-Time Gross settlement Express Transfer system (TARGET-System) and] commercial banks and foreign exchange markets in [Frankfurt am Main / London / [other city]] are open for business] [other Business Days]

OPTION TEILSCHULDVERSCHREIBUNGEN MIT VARIABLEM ZINSSATZ, BEI DENEN DER ZINSSATZ DURCH BEZUGNAHME AUF EINEN INFLATIONSINDEX ERMITTELT WIRD

OPTION FLOATING RATE NOTES IN RESPECT OF WHICH THE INTEREST RATE IS TO BE DETERMINED BY REFERENCE TO AN INFLATION INDEX

§ 3 (3)

Zinsfestsetzungstag(e) [[●] Geschäftstag(e) vor dem Beginn] / [[●] Geschäftstag(e) vor Ende]
 Interest Deteremination Date(s) [[●] Business Day(s) prior to the commencement] / [[●] Business Day(s) prior to the end]

Geschäftstag für Zinsfestsetzungen [Jeder Tag (außer einem Samstag oder Sonntag), an dem [das Trans-European Automated Real-Time Gross settlement Express Transfer system (TARGET-System) und] Geschäftsbanken und Devisenmärkte in [Frankfurt am Main / London / [andere Stadt]] geöffnet haben] [andere Geschäftstage]

Business Day for interest determinations [Any day (other than a Saturday or Sunday) on which [the Trans-European Automated Real-Time Gross settlement Express Transfer system (TARGET-System) and] commercial banks and foreign exchange markets in [Frankfurt am Main / London / [other city]] are open for business] [other Business Days]

OPTION TEILSCHULDVERSCHREIBUNGEN MIT VARIABLEM ZINSSATZ (außer Teilschuldverschreibungen mit CMS oder CMS-Spread als Referenzzinssatz und Teilschuldverschreibungen bei denen der Zinssatz durch Bezugnahme auf einen Inflationsindex ermittelt wird)

OPTION FLOATING RATE NOTES (excluding Notes with CMS or CMS-Spread as Reference Interest Rate and Notes in respect of which the interest rate is to be determined by reference to an inflation index)

§ 3 (4)

Referenzzinssatz	[Zahl]-Monats [EURIBOR / LIBOR / [(Währung) Interbanken- Geldmarktsatz]]
Reference Interest Rate	[Number]-months [EURIBOR / LIBOR / [(Currency) Interbank Offered Rate]]
Zeitpunkt der Veröffentlichung des Referenzzinssatzes	[11.00 Uhr vormittags (Ortszeit [Brüssel / London [andere Stadt]]) / [andere Zeit]]
Time of Publication of the Reference Interest Rate	[11.00 a.m. ([Brussels / London / [other city]] time) [other time]]
Bildschirmseite	[Bei EURIBOR: Reuters EURIBOR01 / Bei LIBOR: Reuters LIBOR01 / [Andere]]
Screen Page	[If EURIBOR: Reuters EURIBOR01 / If LIBOR: Reuters LIBOR01 / [Other]]
Rundung	[Bei EURIBOR: (sofern erforderlich auf das nächste Eintausendstel eines Prozentpunktes gerundet, wobei 0,0005 aufgerundet werden) / Bei LIBOR: (sofern erforderlich auf das nächste Einhunderttausendstel eines Prozentpunktes gerundete, wobei 0,000005 aufgerundet werden) / [Andere]]
Rounding	[If EURIBOR: (rounded, if necessary, to the nearest one thousandth of a percentage point, 0.0005 being rounded upwards) / If LIBOR: (rounded, if necessary, to the nearest one hundred thousandth of a percentage point, 0.000005 being rounded upwards) / [Other]]
Anzahl der Referenzbanken	[vier / fünf]
Number of Reference Banks	[four / five]

OPTION TEILSCHULDVERSCHREIBUNGEN MIT CMS ALS REFERENZZINSSATZ

OPTION FLOATING RATE NOTES WITH CMS AS REFERENCE INTEREST RATE

§ 3 (4)

Referenzzinssatz	[CMS-Satz]
Reference Interest Rate	[CMS-Rate]
Zeitpunkt der Veröffentlichung des Referenzzinssatzes	[bei Euro-ISDA Swap Rate 11.00 Uhr: 11.00 Uhr vormittags Ortszeit [Brüssel/London [andere Stadt]]/[andere Zeit]]
Time of Publication of the Reference Interest Rate	[in the case of Euro-ISDA Swap Rate 11.00 a.m.: 11.00 a.m. [Brüssel/London [other city]]/[other time]]
Bildschirmseite	[bei Euro-ISDA Swap Rate 11.00 Uhr: Reuters Seite ISDAFIX2/[andere]]
Screen Page	[in the case of Euro-ISDA Swap Rate 11.00 a.m.: Reuters page ISDAFIX2/[other]]
Swapsatz	[•]-[Jahres-][Monats-][bei Euro-ISDA Swap Rate 11.00 Uhr: Euro/[andere Währung]]-Swap Satz
Swap Rate	in the case of Euro-ISDA Swap Rate 11.00 a.m.: Euro/[other currency] denominated swap transaction with a maturity of [•] [years][months]
Referenzbanken	[bei Euro-ISDA Swap Rate 11.00 Uhr: vier führende Swap-Händler im Interbankenmarkt / [andere Referenzbanken]]
Reference Banks	[in the case of Euro-ISDA Swap Rate 11.00 a.m.: four leading swap dealers in the interbank market / [other Reference Banks]]
Maßgeblicher Zeitpunkt für Angebotssätze der Referenzbanken	[bei Euro-ISDA Swap Rate 11.00 Uhr: 11.00 Uhr vormittags Ortszeit [Brüssel/London [andere Stadt]]/[andere Zeit]]
Relevant Time for Reference Banks' Quotations	[in the case of Euro-ISDA Swap Rate 11.00 a.m.: 11.00 a.m. [Brüssel/London [other city]]/[other time]]
Anzahl der Referenzbanken	[drei / andere Anzahl]
Number of Reference Banks	[three / other number]

OPTION TEILSCHULDVERSCHREIBUNGEN MIT CMS-SPREAD ALS REFERENZZINSSATZ
OPTION FLOATING RATE NOTES WITH CMS-SPREAD AS REFERENCE INTEREST RATE

§ 3 (4)

Referenzzinssatz	[CMS-Spread], entspricht dem [•] [CMS-Satz] minus [•] [CMS-Satz]
Reference Interest Rate	[CMS-Spread], equal to the [•] [CMS-Rate] minus the [•] [CMS-Rate]
Angaben in Bezug auf den [•] [CMS-Satz] Information regarding [•] [CMS-Rate]	
Zeitpunkt der Veröffentlichung des CMS-Satzes	[bei Euro-ISDA Swap Rate 11.00 Uhr: 11.00 Uhr vormittags Ortszeit [Brüssel/London [andere Stadt]]/[andere Zeit]]
Time of Publication of the CMS-Rate	[in the case of Euro-ISDA Swap Rate 11.00 a.m.: 11.00 a.m. [Brüssel/London [other city]]/[other time]]
Bildschirmseite	[bei Euro-ISDA Swap Rate 11.00 Uhr: Reuters Seite ISDAFIX2/[andere]]
Screen Page	[in the case of Euro-ISDA Swap Rate 11.00 a.m.: Reuters page ISDAFIX2/[other]]
Swapsatz	[•]-[Jahres-][Monats-][bei Euro-ISDA Swap Rate 11.00 Uhr: Euro/[andere Währung]]-Swap Satz
Swap Rate	in the case of Euro-ISDA Swap Rate 11.00 a.m.: Euro/[other currency]] denominated swap transaction with a maturity of [•] [years][months]
Angaben in Bezug auf den [•] [CMS-Satz] Information regarding [•] [CMS-Rate]	
Zeitpunkt der Veröffentlichung des CMS-Satzes	[bei Euro-ISDA Swap Rate 11.00 Uhr: 11.00 Uhr vormittags Ortszeit [Brüssel/London [andere Stadt]]/[andere Zeit]]
Time of Publication of the CMS-Rate	[in the case of Euro-ISDA Swap Rate 11.00 a.m.: 11.00 a.m. [Brüssel/London [other city]]/[other time]]
Bildschirmseite	[bei Euro-ISDA Swap Rate 11.00 Uhr: Reuters Seite ISDAFIX2/[andere]]
Screen Page	[in the case of Euro-ISDA Swap Rate 11.00 a.m.: Reuters page ISDAFIX2/[other]]
Swapsatz	[•]-[Jahres-][Monats-][bei Euro-ISDA Swap Rate 11.00 Uhr: Euro/[andere Währung]]-Swap Satz
Swap Rate	in the case of Euro-ISDA Swap Rate 11.00 a.m.: Euro/[other currency]] denominated swap transaction with a maturity of [•] [years][months]
Angaben in Bezug auf beide CMS-Sätze Information regarding both CMS-Rates	

Referenzbanken	[bei Euro-ISDA Swap Rate 11.00 Uhr: vier führende Swap-Händler im Interbankenmarkt / [andere Referenzbanken]]
Reference Banks	[in the case of Euro-ISDA Swap Rate 11.00 a.m.: four leading swap dealers in the interbank market / [other Reference Banks]]
Maßgeblicher Zeitpunkt für Angebotssätze der Referenzbanken	[bei Euro-ISDA Swap Rate 11.00 Uhr: 11.00 Uhr vormittags Ortszeit [Brüssel/London [andere Stadt]]/[andere Zeit]]
Relevant Time for Reference Banks' Quotations	[in the case of Euro-ISDA Swap Rate 11.00 a.m.: 11.00 a.m. [Brüssel/London [other city]]/[other time]]
Anzahl der Referenzbanken	[drei / andere Anzahl]
Number of Reference Banks	[three / other number]

OPTION TEILSCHULDVERSCHREIBUNGEN MIT EINEM ALLGEMEINEN ZINSSATZ-MULTIPLIKATOR

OPTION FLOATING RATE NOTES WITH ANY GENERAL RATE MULTIPLIER

Zinssatz-Multiplikator	[Zinssatz-Multiplikator]
Rate Multiplier	[Rate Multiplier]

OPTION TEILSCHULDVERSCHREIBUNGEN, FÜR DIE EIN ZINSSATZ-MULTIPLIKATOR NUR IN BEZUG AUF EINE ODER MEHRERE (ABER NICHT ALLE) ZINSPERIODEN GILT

OPTION FLOATING RATE NOTES WITH ANY GENERAL RATE MULTIPLIER IN RELATION TO ONE OR SEVERAL (BUT NOT ALL) INTEREST PERIODS ONLY

Zinsperioden, für die der Zinssatz-Multiplikator gilt	[Zinsperioden]
Interest Periods, the Rate Multiplier applies to	[Interest Periods]
Zinssatz-Multiplikator	[Zinssatz-Multiplikator]
Rate Multiplier	[Rate Multiplier]

§ 3 (5)	<p>Frist für die Mitteilung durch die Berechnungsstelle unverzüglich, jedoch keinesfalls später als am [ersten / letzten] Tag der betreffenden [Variablen] Zinsperiode</p> <p>Notification by the Calculation Agent without undue delay, but in no event later than the [first / last] day of the relevant [Floating] Interest Period</p> <p>Mitteilung an die Emittentin, die Hauptzahlstelle und das Clearing-System [und die Börse, an der die Teilschuldverschreibungen notiert sind]</p> <p>Notification of the Issuer, the Principal Paying Agent and the Clearing-System [and the stock exchange on which the Notes are listed]</p>
----------------	--

OPTION MINDESTZINSSATZ					
OPTION MINIMUM INTEREST RATE					
§ 3 (6)	<table border="1"> <tr> <td>Mindestzinssatz</td> <td>[Mindestzinssatz]</td> </tr> <tr> <td>Minium Interest Rate</td> <td>[minimum interest rate]</td> </tr> </table>	Mindestzinssatz	[Mindestzinssatz]	Minium Interest Rate	[minimum interest rate]
Mindestzinssatz	[Mindestzinssatz]				
Minium Interest Rate	[minimum interest rate]				

OPTION HÖCHSTZINSSATZ					
OPTION MAXIMUM INTEREST RATE					
§ 3 [(6)][(7)]	<table border="1"> <tr> <td>Höchstzinssatz</td> <td>[Höchstzinssatz]</td> </tr> <tr> <td>Maximum Interest Rate</td> <td>[maximum interest rate]</td> </tr> </table>	Höchstzinssatz	[Höchstzinssatz]	Maximum Interest Rate	[maximum interest rate]
Höchstzinssatz	[Höchstzinssatz]				
Maximum Interest Rate	[maximum interest rate]				

§ 3 [(6)][(7)][(8)]	<p>Zinskonvention [Actual/Actual] / [Actual/365 (Fixed)] / ["30/360" oder "360/360" oder "Bond Basis"] / ["30E/360" oder Eurobond Basis"] / ["Actual/360"]</p> <p>Day Count Fraction [Actual/Actual] / [Actual/365 (Fixed)] / ["30/360" or "360/360" or "Bond Basis"] / ["30E/360" or Eurobond Basis"] / ["Actual/360"]</p>
----------------------------	--

§ 4
(Rückzahlung; Repayment)

Fälligkeitstag	[Datum]
Redemption Date	[Date]

§ 5
(Vorzeitige Rückzahlung; Early Redemption)

§ 5 (1)	<p style="text-align: center;">Call Option der [Ja / Nein] Emittentin</p> <p style="text-align: center;">Issuer's Call Option [Yes / No]</p> <hr/> <p><i>Die folgenden Angaben sind nur bei Teilschuldverschreibungen anwendbar, bei denen der Emittentin eine Call Option zusteht.</i> <i>The following data are only applicable in the case of Notes with respect to which the Issuer has a Call Option.</i></p> <hr/> <p style="text-align: center;">Kündigungsfrist [Anzahl von Tagen] Redemption Notice [number of days]</p> <p style="text-align: center;">Kündigungsdatum [Datum(Daten)] (-daten)</p> <p style="text-align: center;">Date(s) of early [date(s)] redemption</p>
§ 5 (2)	<p style="text-align: center;">Put Option der [Ja / Nein] Anleihegläubiger</p> <p style="text-align: center;">Noteholder's Put [Yes / No] Option</p> <hr/> <p><i>Die folgenden Angaben sind nur bei Teilschuldverschreibungen anwendbar, bei denen den Anleihegläubigern eine Put Option zusteht.</i> <i>The following data are only applicable in the case of Notes with respect to which the Notesholders have a Put Option.</i></p> <hr/> <p style="text-align: center;">Kündigungsfrist [Anzahl von Tagen] Redemption Notice [number of days]</p> <p style="text-align: center;">Kündigungsdatum [Datum(Daten)] (-daten)</p> <p style="text-align: center;">Date(s) of early [date(s)] redemption</p>

§ 5 (4)	<p style="text-align: center;">Mitteilung an die Emittentin, die Hauptzahlstelle und das Clearing-System [und die Börse, an der die Teilschuldverschreibungen notiert sind]</p> <p style="text-align: center;">Notification of the Issuer, the Principal Paying Agent and the Clearing-System [and the stock exchange on which the Notes are listed]</p>
----------------	---

§ 6
(Zahlungen; Payments)

Zahlungsgeschäftstag	Jeder Tag (außer einem Samstag oder Sonntag), an dem [das Trans-European Automated Real-Time Gross settlement Express Transfer system (TARGET-System) und] Geschäftsbanken und Devisenmärkte in [Hauptfinanzzentrum der Emissionswährung] und das Clearing-System Zahlungen in [Emissionswährung] abwickeln
Payment Business Day	Each day (other than a Saturday or Sunday), on which [the Trans-European Automated Real-Time Gross settlement Express Transfer system (TARGET-System) and] commercial banks and foreign exchange markets in [Main Financial Centre of the Issue Currency] and the Clearing-System settle payments in [Issue Currency]

§ 14
(Änderung der Anleihebedingungen durch Beschluss der Anleihegläubiger[; Gemeinsamer Vertreter]; Changes to the Terms and Conditions by resolution of the Noteholders[; Joint Representative])

Anwendbarkeit	[Ja / Nein]												
Applicability	[Yes / No]												
Die folgenden Angaben sind nur auf Teilschuldverschreibungen anwendbar, die durch einen Beschluss der Anleihegläubiger geändert werden können.													
<i>The following data are only applicable to Notes which Terms and Conditions can be amended by resolution of the Noteholders</i>													
§ 14 (2)	<table border="1" style="width: 100%;"> <tr> <td style="vertical-align: top;">Beschlussfähigkeit</td> <td>[§ 15 Absatz 3 SchVG [bzw.] / § 18 Absatz 4 SchVG i.V.m. § 15 Absatz 3 SchVG]</td> </tr> <tr> <td style="vertical-align: top;">Quorum requirements</td> <td>[§ 15 Paragraph 3 SchVG [or] / § 18 Paragraph 4 in connection with. § 15 Paragraph 3 SchVG]</td> </tr> <tr> <td style="vertical-align: top;">Abstimmungs- mehrheit</td> <td>[einfache Mehrheit / Mehrheit von mindestens 75 %]</td> </tr> <tr> <td style="vertical-align: top;">Majority required for resolution</td> <td>[simple majority / a majority of at least 75 %]</td> </tr> <tr> <td style="vertical-align: top;">Qualifizierte Mehrheit</td> <td>[75 % / [höherer Prozentsatz]]</td> </tr> <tr> <td style="vertical-align: top;">Qualified Majority</td> <td>[75 % / [higher percentage]]</td> </tr> </table>	Beschlussfähigkeit	[§ 15 Absatz 3 SchVG [bzw.] / § 18 Absatz 4 SchVG i.V.m. § 15 Absatz 3 SchVG]	Quorum requirements	[§ 15 Paragraph 3 SchVG [or] / § 18 Paragraph 4 in connection with. § 15 Paragraph 3 SchVG]	Abstimmungs- mehrheit	[einfache Mehrheit / Mehrheit von mindestens 75 %]	Majority required for resolution	[simple majority / a majority of at least 75 %]	Qualifizierte Mehrheit	[75 % / [höherer Prozentsatz]]	Qualified Majority	[75 % / [higher percentage]]
Beschlussfähigkeit	[§ 15 Absatz 3 SchVG [bzw.] / § 18 Absatz 4 SchVG i.V.m. § 15 Absatz 3 SchVG]												
Quorum requirements	[§ 15 Paragraph 3 SchVG [or] / § 18 Paragraph 4 in connection with. § 15 Paragraph 3 SchVG]												
Abstimmungs- mehrheit	[einfache Mehrheit / Mehrheit von mindestens 75 %]												
Majority required for resolution	[simple majority / a majority of at least 75 %]												
Qualifizierte Mehrheit	[75 % / [höherer Prozentsatz]]												
Qualified Majority	[75 % / [higher percentage]]												
§ 14 (3)	<table border="1" style="width: 100%;"> <tr> <td style="vertical-align: top;">Durchführung von Gläubigerbe- schlüssen</td> <td>[in einer Gläubigerversammlung (§§ 9 ff SchVG)/ im Wege der Abstimmung ohne Versammlung (§ 18 SchVG)/ entweder in einer Gläubigerversammlung oder im Wege der Abstimmung ohne Versammlung getroffen (§§ 9 ff und § 18 SchVG)]</td> </tr> </table>	Durchführung von Gläubigerbe- schlüssen	[in einer Gläubigerversammlung (§§ 9 ff SchVG)/ im Wege der Abstimmung ohne Versammlung (§ 18 SchVG)/ entweder in einer Gläubigerversammlung oder im Wege der Abstimmung ohne Versammlung getroffen (§§ 9 ff und § 18 SchVG)]										
Durchführung von Gläubigerbe- schlüssen	[in einer Gläubigerversammlung (§§ 9 ff SchVG)/ im Wege der Abstimmung ohne Versammlung (§ 18 SchVG)/ entweder in einer Gläubigerversammlung oder im Wege der Abstimmung ohne Versammlung getroffen (§§ 9 ff und § 18 SchVG)]												

Resolutions of Noteholders	[in a Noteholder's meeting (§ 9 et seq. SchVG) / by means of a vote without a meeting (<i>Abstimmung ohne Versammlung</i>) (§ 18 SchVG) / either in a Noteholder's meeting or by means of a vote without a meeting (<i>Abstimmung ohne Versammlung</i>) (§ 9 et seq. SchVG and § 18 SchVG)]
----------------------------	---

§ 14 (5)

Gemeinsamer Vertreter	[anwendbar / nicht anwendbar] [Name, Adresse, Kontaktdaten]
Joint representative	[applicable / not applicable] [Name, address, contact details]
Haftungsbeschränkung	[Zehnfache / [höherer Wert]]
Limitation of liability	[ten times / [higher amount]]

§ [15] [16]

(Schlussbestimmungen; Final Clauses)

Verbindliche Sprache	[Deutsch / Englisch]
Legally binding language	[German / English]

[Inflationsindex Anhang]
[Inflation index annex]

OPTION GBP UNREVIDIERTER VERBRAUCHERPREISINDEX

OPTION GBP-NON-REVISED RETAIL PRICE INDEX

Anwendbarkeit	[Ja / Nein] [bei Ja: Beschreibung des Inflationsindexes]
Applicability	[Yes / No] [in case of Yes: Description of the Inflation Index]

OPTION UNREVIDIERTER HARMONISIERTER VERBRAUCHERPREISINDEX (OHNE TABAK) ("HVPI")

OPTION UNREVISED HARMONISED INDEX OF CONSUMER PRICES (EXCLUDING TOBACCO) ("HICP")

Anwendbarkeit	[Ja / Nein] [bei Ja: Beschreibung des Inflationsindexes]
Applicability	[Yes / No] [in case of Yes: Description of the Inflation Index]

TEIL B – WEITERE INFORMATIONEN

PART B – OTHER INFORMATION

1. BÖRSENNOTIERUNG, ZULASSUNG ZUM HANDEL UND HANDELSMODALITÄTEN

LISTING, ADMISSION TO TRADING AND DEALING ARRANGEMENTS

(i) **Börsennotierung und Zulassung zum Handel** [Entfällt] **[Die Zulassung der Teilschuldverschreibungen zum Handel [im regulierten Markt der Frankfurter Wertpapierbörse] [im Freiverkehr der Frankfurter Wertpapierbörse] [im regulierten Markt der Baden-Württembergischen Wertpapierbörse] [im Freiverkehr der Baden-Württembergischen Wertpapierbörse (EUWAX)] [●] wird beantragt.]**

[Falls bekannt, die ersten Termine, zu denen die Teilschuldverschreibungen zum Handel zugelassen werden, einfügen.]

(i) Listing and admission to trading:

[Non applicable] [Application will be made for admission to trading of the Notes [on the regulated market of the Frankfurt Stock Exchange] [on the unregulated market (Freiverkehr) of the Frankfurt Stock Exchange] [on the regulated market of the Baden-Wuerttemberg Stock Exchange] [on the unregulated market (*Freiverkehr*) of the Baden-Wuerttemberg Stock Exchange (EUWAX)] [●].]

[If known, insert the earliest dates on which the Notes will be admitted to trading.]

[(ii) **Weitere bestehende Börsenzulassungen:**

[Löschen, wenn nicht anwendbar] [Im Falle der Aufstockung angeben, dass die ursprünglichen Wertpapiere bereits zugelassen sind: [●]]]

[(ii) Additional existing listings:

[Delete if not applicable] [Where documenting a fungible issue need to indicate that original securities are already admitted to trading: [●]]]

[(iii) **Market Making**

[Name und Anschrift der jeweiligen Gesellschaften angeben, die sich als Intermediäre im Sekundärmarkt, welche Liquidität durch bid und offer-Kurse bereitstellen, verpflichtet haben und die wichtigsten Regelungen dieser Verpflichtung: [●]]]

(iii) Market Making

[insert name and address of entities which have a firm commitment to act as intermediaries in secondary trading, providing liquidity through bid and offer rates and description of the main terms of their commitment: [●]]

2. RATINGS

Ratings:

[Die zu begebenden Teilschuldverschreibungen werden kein Rating erhalten.]

Die zu begebenden Teilschuldverschreibungen haben folgendes Rating erhalten:

[Standard & Poor's: [●]]

[Fitch: [●]]

[Moody's: [●]]

[[Andere]: [●]] *[Hier den Namen der Ratingagentur sowie die Angabe einfügen, ob es sich bei ihr um eine Ratingagentur mit Sitz in der Europäischen Union handelt, die im Einklang mit der Verordnung (EG) Nr. 1060/2009 des Europäischen Parlaments und des Rates vom 16.09.2009 über Ratingagenturen in ihrer jeweils geltenden Fassung registriert wurde.]*

Ratings:

[The Notes to be issued will not be rated]

The Notes to be issued have been rated:

[Standard & Poor's: [●]]

[Fitch: [●]]

[Moody's: [●]]

[[Other]: [●]] *[Include here the name of the rating agency and the information whether the rating agency has its registered office in the European Union and is registered in accordance with Regulation (EC) No. 1060/2009 of the European Parliament and of the Council of 16 September 2009 on credit rating agencies, as amended.]*

[Hier eine kurze Erläuterung der Ratings einfügen, wenn sie erst unlängst von der Ratingagentur erstellt wurden: [●]]

[Include here a brief explanation of the meaning of the ratings if this has previously been published by the rating provider: [●]]

[Die Erläuterung sollte das Rating, das der Art von Teilschuldverschreibungen, die unter dem Programm emittiert wurden oder, falls das Rating einer bestimmten Emission zugewiesen wurde, dieses Rating wiedergeben. Darüber hinaus soll der vollständige Name der das anwendbare Rating bestätigenden Gesellschaft aufgenommen werden, falls das Rating von einer anderen Agentur als Standard & Poor's, Moody's oder Fitch vorgenommen wurde.]

[The above disclosure should reflect the rating allocated to Notes of the type being issued under the Programme generally or, where the issue has been specifically rated, that rating. In addition, the full legal name of the entity endorsing the applicable rating should be included if the rating is issued other than by Standard & Poor's, Moody's or Fitch.]

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

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

[Bei keiner Person, die bei der Emission/dem Angebot der Teilschuldverschreibungen beteiligt

ist, liegen Interessenkonflikte vor, die wesentlich für das Angebot sind.]

[Liegen wesentliche/ kollidierende Interessen, z.B. in Bezug auf Plazeure oder Vertriebshändler vor, entsprechende Beschreibung hier einfügen: [•]]

[No person involved in the offer of the Notes has an interest material to the offer.]

[If there are any material/ conflicting interests, for example for dealers or distributors, then describe those in this section: [•]]

4. GRÜNDE FÜR DAS ANGEBOT[, GESCHÄTZTE NETTOEMISSIONSERLÖSE UND VOLLSTÄNDIGE KOSTEN]

REASONS FOR THE OFFER[, ESTIMATED NET PROCEEDS AND TOTAL EXPENSES]

[[i)] Gründe für das Angebot

[•]

Siehe Abschnitt "Use of Proceeds" im Basisprospekt - falls andere Gründe als Gewinn und/oder bestimmte Absicherungsgeschäfte in Betracht kommen, Gründe hier einfügen.]

[[i)] Reasons for the offer

[•]

See "Use of Proceeds" wording in Base Prospectus - if reasons for offer different from making profit and/ or hedging certain risks will need to include those reasons here.]

[[ii)] Geschätzter Nettoemissionserlös

[•]

Falls der Erlös für mehr als einen Verwendungszweck benutzt wird hier aufzählen und nach Priorität ordnen. Falls der Erlös nicht für die Finanzierung aller geplanten Verwendungszwecke ausreicht, Betrag und Quellen der anderen Finanzierung nennen.]

[[ii)] Estimated net proceeds

[•]

If proceeds are intended for more than one use will need to split out and present in order of priority. If proceeds insufficient to fund all proposed uses state amount and sources of other funding.]

[[iii)] Geschätzte Gesamtkosten

[•] [Aufschlüsselung der Kosten einfügen]

[[iii)] Estimated total expenses

[•] [Include breakdown of expenses]

[Die Angabe der Nettoemissionserlöse und der Gesamtkosten unter (ii) und (iii) ist nur notwendig, wenn (i) ausgefüllt wurde.]

[It is only necessary to include disclosure of net proceeds and total expenses at (ii) and (iii) above where disclosure is included at (i) above.]

5. [ANGABE DER RENDITE]

[INDICATION OF YIELD]

[Gilt nicht für variabel verzinsliche Teilschuldverschreibungen.]

[•] Die Rendite für festverzinsliche Teilschuldverschreibungen wird nach der Standard ISMA Methode berechnet, derzufolge der Effektivzinssatz von Schuldverschreibungen unter Berücksichtigung täglicher Stückzinsen ermittelt wird.

[Wie oben beschrieben wurde die Rendite am Ausgabebetrag auf Basis des Ausgabepreises berechnet. Es ist keine Angabe für eine zukünftige Rendite.]

[Not applicable in case of Floating Rate Notes.

[•] The yield of fixed interest Notes will be calculated by the use of the standard ISMA method, which determines the effective interest rate of notes taking into account accrued interest on a daily basis.

[As set out above, the yield is calculated at the Issue Date on the basis of the Issue Price. It is not an indication of future yield.]

6. [HISTORISCHE ZINSSÄTZE]

[HISTORIC INTEREST RATES]

[Nur bei variabel verzinslichen Teilschuldverschreibungen einfügen: Einzelheiten der historischen [LIBOR/EURIBOR/CMS/(Währung)] Interbanken-Geldmarkt-] Sätze sind erhältlich bei [Reuters/[•].]

[Include in case of Floating Rate Notes only: Details of historic [LIBOR/EURIBOR/CMS/(Currency) Interbank Offered] Rates can be obtained from [Reuters/[•].]

7. ANGABEN ZUR ABWICKLUNG

OPERATIONAL INFORMATION

(i) ISIN Code:	[•]
[(ii) Andere Wertpapierkennung: [•]	[•]]
[(ii) Other relevant code: [•]	[•]]
(iii) Wertpapierkennnummer:	[•]
(iii) German Securities Identification No.	[•]
(iv) Ausgabepreis je Teilschuldverschreibung:	[•] [(Festpreis)]
(iv) Issue Price per Note:	[•] [(fixed price)]
[(v) Zeichnungsfrist	Vom [•] bis [•]. [Die Zeichnungsfrist kann verlängert oder verkürzt werden]]
[(v) Subscription Period	From [•] to [•]. [The Subscription Period may be extended or shortened.]
[(vi) Antragsverfahren	[•]]
[(vi) Application Process	[•]]
[(vii) Einzelheiten zum Mindest- und/oder Höchstbetrag der Zeichnung:	[•]]
[(vii) Details of minimum and/or maximum amount of application:	[•]]

8. KONDITIONEN DES ANGEBOTS

TERMS AND CONDITIONS OF THE OFFER

Angebotskonditionen	[Entfällt] [•]
Conditions to which the offer is subject	[Not Applicable] [•]
[(i) Ist die Gesamtsumme des Angebots nicht festgelegt, Beschreibung der Regelungen und Angabe des Zeitpunkts für die öffentliche Bekanntmachung des endgültigen Angebotsbetrags:	[•]]
[(i) If the amount of the offer is not fixed, description of the arrangements and time for announcing to the public the definitive amount of the offer:	[•]]
[(ii) Frist – einschließlich etwaiger Änderungen – während deren das Angebot gilt:	[•]]
[(ii) Time period, including any possible	[•]]

amendments, during which the offer will be open:

[(iii) Methode und Fristen für die Bedienung der Teilschuldverschreibungen und ihre Lieferung:

[•] [Lieferung [gegen] [frei von] Zahlungen]

[(iii) Method and time limit for paying up the Notes and for delivery of the Notes:

[•] [Delivery [against] [free of payment]]

[(iv) Modalitäten und Termin für die öffentliche Bekanntgabe der Angebotsergebnisse:

[•]]

[(iv) Manner and date on which results of the offer are to be made public:

[•]]

[(v) Angabe der Tranche, die für bestimmte Märkten vorbehalten ist, wenn die Wertpapiere gleichzeitig an den Märkten zweier oder mehrerer Staaten angeboten werden:

[Löschen, wenn nicht anwendbar] [•]]

[(v) Indication of the tranche being reserved for certain markets, if the offer is being made simultaneously in the markets of two or more countries:

[Delete if not applicable] [•]]

[(vi) Verfahren für die Benachrichtigung der Zeichner über den ihnen zugeteilten Betrag und Hinweis darauf, ob mit dem Handel schon vor einer solchen Benachrichtigung begonnen werden kann:

[•]]

[(vi) Process for notification of amount allotted and indication of whether dealing may begin before notification is made:

[•]]

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

[Entfällt][•]

Indicate the amount of any expenses and taxes specifically charged to the subscriber or purchaser:

[Not Applicable][•]

Prospektpflichtiges Angebot:

[Nicht anwendbar] [Ein Angebot der Teilschuldverschreibungen kann [seitens der Manager] [und [spezifizieren, falls einschlägig]] außerhalb des Ausnahmereichs gemäß § 3 (2) der Prospektrichtlinie in [relevante(n) Mitgliedsstaat(en) spezifizieren – wobei es sich dabei um Mitgliedsstaaten handeln muß, in denen der Prospekt gebilligt und/oder in welche der Prospekt notifiziert wurde] ((der)[die] "Öffentliche[n] Angebotsstaat(en)"] innerhalb des Zeitraumes vom [Datum spezifizieren] bis zum [Datum spezifizieren] (die "Angebotsfrist")] [beginnend mit dem Handelstag (einschließlich)] durchgeführt werden.]

Non-exempt offer:

[Not Applicable] [An offer of Notes may be made [by the Managers] [and [specify, if applicable]] other than pursuant to Article 3(2) of the Prospectus Directive in [specify relevant Member State(s) - which must be jurisdiction(s) where the Base Prospectus has been approved and published and/or passported] (the "Public Offer Jurisdiction[s]") [during the period from [specify date] until [specify date] (the "Offer Period")]

[starting from, and including, the Trade Date.]

9. ANGABEN ZUR PLATZIERUNG

DISTRIBUTION

- | | |
|--|---|
| (i) Details (Namen und Adressen) zu Plazeur(en) | [Entfällt] [Liste aller Plazeure: [•]] |
| (i) Details (names and addresses) of dealer(s) | [Not Applicable] [List of all dealers: [•]] |
| [(ii) Management- und Übernahme provision | [Löschen, wenn nicht anwendbar] [•]] |
| [(ii) Management and Underwriting Commission | [Delete if not applicable] [•]] |
| [(iii) Verkaufsprovision | [Löschen, wenn nicht anwendbar] [•]] |
| [(iii) Selling Concession | [Delete if not applicable] [•]] |

10. ZUR VERFÜGUNG ZU STELLENDE INFORMATIONEN ÜBER DIE ZUSTIMMUNG DER EMITTENTIN ODER DER FÜR DIE ERSTELLUNG DES PROSPEKTS ZUSTÄNDIGEN PERSON

INFORMATION TO BE PROVIDED REGARDING THE CONSENT BY THE ISSUER OR PERSON RESPONSIBLE FOR DRAWING UP THE PROSPECTUS

[Entfällt] [Einzelheiten einfügen: [•]]

Mitgliedsstaat(en) für die die Verwendung des Prospekts durch den/die zugelassenen Anbieter gestattet ist	[Bundesrepublik Deutschland] [Republik Österreich] [und [•]]
--	---

[Not applicable] [Specify details: [•]]

Member State(s) for which consent is given for use of this Prospectus by the authorised offeror(s)	[Federal Republic of Germany] [Republic of Austria [and [•]]
--	--

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

Durch / By: signed: **[Name of the Signatory]**.....
Zeichnungsberechtigter / Duly authorised

Durch / By: signed: **[Name of the Signatory]**.....
Zeichnungsberechtigter / Duly authorised

DESCRIPTION OF THE ISSUER

The commercial name of the Issuer is ING Bank.

The description of the Issuer for the purpose of this Base Prospectus is set out in the Registration Document of ING Bank N.V., dated 11 May 2012, as supplemented by supplements dated 25 February 2013, 19 February 2013, 22 November 2012, 13 November 2012, 11 October 2012, 4 September 2012, 10 August 2012, 18 June 2012 and 16 May 2012, which together with the consolidated financial information for the financial years 2010 and 2011, the consolidated interim financial statements as at 31 March 2012, as published by ING Group N.V. on 9 May 2012, the consolidated interim financial statements as at 30 June 2012, as published by ING Group N.V. on 8 August 2012, the Interim Financial Report containing ING Bank N.V. condensed consolidated unaudited results as at, and for the six month period ended, 30 June 2012, as published by ING Bank N.V. on 8 August 2012, the consolidated interim financial statements as at 30 September 2012, as published by ING Group N.V. on 7 November 2012 and the consolidated interim financial statements as at 31 December 2012, as published by ING Group N.V. on 13 February 2013 are incorporated by reference into this Base Prospectus to the extent as set out in Section "Documents Incorporated by Reference".

The following information included in the Registration Document is provided according to Issuer's own view based on publicly available sources:

- in the section "Description of ING Bank N.V.", subsection "General", third paragraph, sentence one to three (page 29): "ING Bank is a large international player with an extensive global network in over 40 countries. It has leading banking positions in its home markets of The Netherlands, Belgium, Luxembourg, Germany and Poland. Furthermore, ING Bank has key positions in other Western, Central and Eastern European countries and Turkey."
- in the section "Description of ING Bank N.V.", subsection "Incorporation and History", second paragraph, first sentence (page 30): "On 4 October 1989, NMB Bank merged with Postbank, the leading Dutch retail bank."
- in the section "Description of ING Bank N.V.", subsection "ING Bank Strategy", fifth paragraph, fifth sentence (page 44): "ING Bank is used to operating in lean, competitive markets, which has made it a leader in innovative distribution."
- in the section "Description of ING Bank N.V.", subsection "ING Bank Strategy", subsection "Shaping the future of ING's banking business", fifth paragraph, second sentence (page 44): "ING Bank is well placed to capture growth opportunities in the high-growth markets of Central Europe and Asia."
- in the section "Description of ING Bank N.V.", subsection "Retail Banking", subsection "Central Europe", first sentence (page 47): "Retail Central Europe has a leading presence in Poland and strong positions in Romania and Turkey."
- in the section "Description of ING Bank N.V.", subsection "Retail Banking", subsection "Asia", first sentence (page 47): "Retail Banking has a leading presence in the important Asian markets of India, China and Thailand."
- in the section "Description of ING Bank N.V.", subsection "Commercial Banking", fifth paragraph, third sentence (page 48): "ING has maintained its position as a market leader

in general lending in the Benelux market, and selectively increased its franchise within Central and Eastern Europe and other Western European markets.”

- in the section “Description of ING Bank N.V.”, subsection “Commercial Banking”, fifth paragraph, sixth sentence (page 49): “ING has sustained its presence throughout this time and its relative market positioning strengthened as a result.”
- in the section “Description of ING Bank N.V.”, subsection “Commercial Banking”, seventh paragraph, third sentence (page 49): “ING has strengthened its position as a market leader for payments processing in The Netherlands and made steady progress towards becoming a top-tier payments bank in Belgium.”

USE OF PROCEEDS

Unless specified otherwise in the applicable Final Terms, the net proceeds from each issue of Notes will be applied by the Issuer for its general corporate purposes. If in respect of any particular issue there is a particular identified use of proceeds, this will be stated in the applicable Final Terms.

TAXATION

The following is a general description of certain tax considerations relating to the purchasing, holding and disposing of the Notes. It does not purport to be a complete analysis of all tax considerations relating to the Notes. In particular, this discussion does not consider any specific facts or circumstances that may apply to a particular holder of the Notes. The discussions that follow for each jurisdiction are based upon the applicable laws in force and their interpretation on the date of this Prospectus. These tax laws and interpretations are subject to change that may occur after such date, even with retroactive effect.

Prospective holders of the Notes ("Holders") should consult their own tax advisers as to the particular tax consequences of subscribing, purchasing, holding and disposing of the Notes, including the application and effect of any federal, state or local taxes, under the tax laws of the Netherlands, Germany and Austria and each country of which they are residents or citizens.

DUTCH TAXATION

For the purposes of this section, "the Netherlands" and "Dutch" shall refer to that part of the Kingdom of the Netherlands that is in Europe.

Scope

Regardless of whether or not a holder of Notes is, or is treated as being, a resident of the Netherlands, with the exception of the section on withholding tax below, this summary does not address the Dutch tax consequences for such a holder:

- (a) having a substantial interest (*aanmerkelijk belang*) in the Issuer, (such a substantial interest is generally present if an equity stake of at least 5%, or a right to acquire such a stake, is held, in each case by reference to the Issuer's total issued share capital, or the issued capital of a certain class of shares);
- (b) who is a private individual and who may be taxed in box 1 for the purposes of Dutch income tax (*inkomstenbelasting*) as an entrepreneur (*ondernemer*) having an enterprise (*onderneming*) to which the Notes are attributable, or who may otherwise be taxed in box 1 with respect to benefits derived from the Notes;
- (c) which is a corporate entity and a taxpayer for the purposes of Dutch corporate income tax (*vennootschapsbelasting*), having a participation (*deelneming*) in the Issuer (such a participation is generally present in the case of an interest of at least 5% of the Issuer's nominal paid-in capital);
- (d) which is a corporate entity and an exempt investment institution (*vrijgestelde beleggingsinstelling*) or investment institution (*beleggingsinstelling*) for the purposes of Dutch corporate income tax, a pension fund, or otherwise not a taxpayer or exempt for tax purposes;
- (e) which is a corporate entity and a resident of Aruba, Curaçao or Sint Maarten; or
- (f) which is not considered to be the beneficial owner (*uiteindelijk gerechtigde*) of the Notes and/or the benefits derived from the Notes.

This summary does not describe the Dutch tax consequences for a person to whom the Notes are attributed on the basis of the separated private assets provisions (*afgezonderd particulier vermogen*) in the Dutch Income Tax Act 2001 (*Wet inkomstenbelasting 2001*) and/or the Netherlands Gift and Inheritance Tax Act 1956 (*Successiewet 1956*).

Withholding tax

All payments made by the Issuer under the Notes may be made free of withholding or deduction for any taxes of whatsoever nature imposed, levied, withheld or assessed by the Netherlands or any political subdivision or taxing authority thereof or therein provided that the Notes do not in fact function as equity of the Issuer within the meaning of article 10, paragraph 1, letter d, of the Dutch Corporate Income Tax Act 1969 (*Wet op de vennootschapsbelasting 1969*).

Income tax

Resident holders: A holder who is a private individual and a resident, or treated as being a resident of the Netherlands for the purposes of Dutch income tax, must record the Notes as assets that are held in box 3. Taxable income with regard to the Notes is then determined on the basis of a deemed return on income from savings and investments (*sparen en beleggen*), rather than on the basis of income actually received or gains actually realised. This deemed return is fixed at a rate of 4% of the holder's yield basis (*rendementsgrondslag*) at the beginning of the calendar year insofar as the yield basis exceeds a certain threshold (*heffingvrij vermogen*). Such yield basis is determined as the fair market value of certain qualifying assets held by the holder of the Notes, less the fair market value of certain qualifying liabilities at the beginning of the calendar year. The fair market value of the Notes will be included as an asset in the holder's yield basis. The deemed return on income from savings and investments is taxed at a rate of 30%.

Non-resident holders: A holder who is a private individual and neither a resident, nor treated as being a resident of the Netherlands for the purposes of Dutch income tax, will not be subject to such tax in respect of benefits derived from the Notes unless such holder is entitled to a share in the profits of an enterprise or a co-entitlement to the net worth of an enterprise which is effectively managed in the Netherlands, to which enterprise the Notes are attributable.

Corporate income tax

Resident holders: A holder which is a corporate entity and, for the purposes of Dutch corporate income tax, a resident, or treated as being a resident, of the Netherlands, is taxed in respect of benefits derived from the Notes at rates of up to 25%.

Non-resident holders: A holder which is a corporate entity and, for the purposes of Dutch corporate income tax, is neither a resident, nor treated as being a resident, of the Netherlands, will not be subject to corporate income tax, unless such holder has an interest in an enterprise that is, in whole or in part, carried on through a permanent establishment or a permanent representative in the Netherlands, a Netherlands Enterprise (*Nederlandse onderneming*), to which Netherlands Enterprise the Notes are attributable, or such holder is (other than by way of securities) entitled to a share in the profits of an enterprise or a co-entitlement to the net worth of an enterprise, which is effectively managed in the Netherlands and to which enterprise the Notes are attributable. Such holder is taxed in respect of benefits derived from the Notes at rates of up to 25%.

Gift and inheritance tax

Resident holders: Dutch gift tax or inheritance tax (*schenk- of erfbelasting*) will arise in respect of an acquisition (or deemed acquisition) of Notes by way of a gift by, or on the death of, a holder of Notes who is a resident, or treated as being a resident, of the Netherlands for the purposes of Dutch gift and inheritance tax.

Non-resident holders: No Dutch gift tax or inheritance tax will arise in respect of an acquisition (or deemed acquisition) of Notes by way of a gift by, or on the death of, a holder of Notes who is neither a resident, nor treated as being a resident, of the Netherlands for the purposes of Dutch gift and inheritance tax.

Other taxes

No Dutch turnover tax (*omzetbelasting*) will arise in respect of any payment in consideration for the acquisition of Notes, with respect to any cash settlement of Notes or with respect to the delivery of Notes. Furthermore, no Dutch registration tax, capital tax, transfer tax or stamp duty (nor any other similar tax or duty) will be payable in connection with the issue or acquisition of the Notes.

TAXATION IN THE FEDERAL REPUBLIC OF GERMANY

Income taxes

The following general *description* does not consider all aspects of income taxation in the Federal Republic of Germany ("**Germany**") that may be relevant to a Holder of the Notes in the light of the Holder's particular circumstances and income tax situation. It applies to Holders of the Notes who are solely tax resident in Germany. This general overview is based on German tax laws and regulations, all as currently in effect and all subject to change at any time, possibly with retroactive effect.

German tax residents holding Notes as private assets

Taxation of interest, capital gains and losses from the Notes

If the Notes are held as private assets (*Privatvermögen*) by an individual investor whose residence or habitual abode is in Germany, payments of interest under the Notes are generally taxed as investment income (*Einkünfte aus Kapitalvermögen*) at a 25 per cent. flat tax (*Abgeltungsteuer*) (plus a 5.5 per cent. solidarity surcharge (*Solidaritätszuschlag*) thereon and, if applicable to the individual investor, church tax (*Kirchensteuer*)).

The same applies to capital gains from the sale or redemption of the Notes. The capital gain is generally determined as the difference between the proceeds from the sale or redemption of the Notes and the acquisition costs. Expenses directly and factually related (*unmittelbarer sachlicher Zusammenhang*) to the sale or redemption are taken into account in computing the taxable capital gain. Otherwise the deduction of related expenses for tax purposes is not permitted.

Where the Notes are acquired and/or sold in a currency other than Euro, the acquisition costs will be converted into Euro at the time of acquisition, the sales proceeds will be converted in Euro at the time of sale, and only the difference will then be computed in Euro.

The flat tax is generally collected by way of withholding (see subsequent paragraph – *Withholding tax*) and the tax withheld shall generally satisfy the individual investor's tax liability with respect to the Notes. If, however, no or not sufficient tax was withheld (e.g., in case there is no Domestic Paying Agent, as defined below) the investor will have to include the capital gains from the sale or redemption of the Notes in its annual income tax return. The flat tax will then be collected by way of tax assessment. The investor may also opt for inclusion of investment income in its income tax return if the aggregated amount of tax withheld on investment income during the year exceeded the investor's aggregated flat tax liability on investment income (e.g., because of available losses carried forward or foreign tax credits). If the investor's individual income tax rate which is applicable on all taxable income including the investment income is lower than 25 per cent., the investor may opt to be taxed at individual progressive rates with respect to its investment income.

Capital losses from the sales or redemption of the Notes held as private assets should generally be tax-recognised irrespective of the holding period of the Notes. However, in case where no (or only *de minimis*) payments are made to the Holders on the maturity or redemption date of the Notes, any capital losses might not be recognised by the German tax authorities (Federal Finance Ministry, decree dated 22 December 2009, IV C 1-S 2252/08/10004, note 8a, as amended). Any tax-recognised capital losses may not be used to offset other income like employment or business income but may only be offset against investment income. Losses not utilised in one annual assessment period may be carried forward into subsequent assessment periods but may not be carried back into preceding assessment periods.

Individual investors are entitled to a saver's lump sum tax allowance (*Sparer-Pauschbetrag*) for investment income of 801 Euro per year (1,602 Euro jointly assessed husband and wife). The saver's lump sum tax allowance is also taken into account for purposes of withholding tax (see succeeding paragraph – *Withholding tax*) if the investor has filed a withholding tax exemption request (*Freistellungsauftrag*) with the respective Domestic Paying Agent (as defined below). The deduction of related expenses for tax purposes is not permitted.

Withholding tax

If the Notes are kept or administered in a domestic securities deposit account by a German credit institution (*Kreditinstitut*) or financial services institution (*Finanzdienstleistungsinstitut*) (or with a German branch of a foreign credit or financial services institution), or with a German securities trading company (*Wertpapierhandelsunternehmen*) or a German securities trading bank (*Wertpapierhandelsbank*) (altogether a "**Domestic Paying Agent**") which pays or credits the interest, generally a 25 per cent. withholding tax, plus a 5.5 per cent. solidarity surcharge thereon, resulting in a total withholding tax charge of 26.375 per cent, is levied on the capital gains.

Capital gains from the sale or redemption of the Notes are also subject to the 25 per cent. withholding tax, plus a 5.5 per cent. solidarity surcharge thereon, if the Notes are kept or administered by a Domestic Paying Agent effecting the sale or redemption from the time of their acquisition. If the Notes were sold or redeemed after being transferred to a securities deposit account with another Domestic Paying Agent, 25 per cent. withholding tax (plus solidarity surcharge thereon) would be levied on 30 per cent. of the proceeds from the sale or the redemption, as the case may be, unless the investor or the previous depository bank was able and allowed to prove evidence for the investor's actual acquisition costs to the current Domestic Paying Agent.

The applicable withholding tax rate is in excess of the aforementioned rates if church tax is collected for the individual investor.

German resident investors holding the Notes as business assets

Taxation of capital gains and losses from the Notes

If the Notes are held as business assets (*Betriebsvermögen*) by an individual or corporate investor which is tax resident in Germany (i.e., a corporation with its statutory seat or place of management in Germany), interest income and capital gains from the sale or redemption of the Notes are subject to personal income tax at individual progressive rates or corporate income tax (plus a 5.5 per cent. solidarity surcharge thereon and church tax, if applicable) and, in general, trade tax. The effective trade tax rate depends on the applicable trade tax factor (*Gewerbesteuer-Hebesatz*) of the relevant municipality where the business is located. In case of individual investors the trade tax may, however, be partially or fully creditable against the investor's personal income tax liability depending on the applicable trade tax factor and the investor's particular circumstances.

Capital losses from the sale or redemption of the Notes should generally be tax-recognised and may generally be offset against other income. It can however not be ruled out that certain Notes may be classified as derivative transactions (*Terminingeschäfte*) for tax purposes. In this case, any capital losses from the Notes would be subject to a special ring-fencing provision and could only be offset against gains from other derivative transactions.

Withholding tax

If the Notes are kept or administered by a Domestic Paying Agent which pays or credits the interest, a 25 per cent. withholding tax, plus a 5.5 per cent. solidarity surcharge thereon, resulting in a total withholding tax charge of 26.375 per cent, is generally levied on the interest payments. The applicable withholding tax rate is in excess of the aforementioned rate if church tax is collected for the individual investor.

No withholding is generally required on capital gains from the sale or redemption of the Notes which is derived by German resident corporate investors and, upon application, by individual investors holding the Notes as business assets, subject to certain requirements. In these cases, capital gains from the sale or redemption of the Notes will have to be included in the Holder's personal or corporate income tax return.

Capital losses from the sale or redemption of the Notes will not be taken into account for withholding tax purposes.

German withholding tax (including surcharges), if any, would generally be fully creditable against the Holder's personal or corporate income tax liability or refundable, as the case may be.

Inheritance tax / gift tax

The transfer of the Notes to another person by way of gift or inheritance may be subject to German gift or inheritance tax, respectively, if *inter alia*

- (i) the testator, the donor, the heir, the donee or any other acquirer had his residence, habitual abode or, in case of a corporation, association (*Personenvereinigung*) or estate (*Vermögensmasse*), has its seat or place of management in Germany at the time of the transfer of property,
- (ii) except as provided under (i), the testator's or donor's Notes belong to business assets attributable to a permanent establishment or a permanent representative in Germany.

Special regulations may apply to certain German expatriates.

Prospective Holders are urged to consult their tax advisor to determine the particular inheritance or gift tax consequences in light of their particular circumstances.

Other taxes

The purchase, sale or other disposal of the Notes does not give rise to capital transfer tax, value added tax, stamp duties or similar taxes or charges in Germany. However, under certain circumstances entrepreneurs may choose liability to value added tax with regard to the sales of Notes to other entrepreneurs which would otherwise be tax exempt. Net wealth tax (*Vermögensteuer*) is, at present, not levied in Germany.

TAXATION IN THE REPUBLIC OF AUSTRIA

General remarks

Individuals having a domicile (*Wohnsitz*) and/or their habitual abode (*gewöhnlicher Aufenthalt*) in Austria are subject to income tax (*Einkommensteuer*) in Austria on their worldwide income (unlimited income tax liability; *unbeschränkte Einkommensteuerpflicht*). Individuals having neither a domicile nor their habitual abode in Austria are subject to income tax only on income from certain Austrian sources (limited income tax liability; *beschränkte Einkommensteuerpflicht*).

Corporations having their place of management (*Ort der Geschäftsleitung*) and/or their seat (*Sitz*) in Austria are subject to corporate income tax (*Körperschaftsteuer*) in Austria on their worldwide income (unlimited corporate income tax liability; *unbeschränkte Körperschaftsteuerpflicht*). Corporations having neither their place of management nor their seat in Austria are subject to corporate income tax only on income from certain Austrian sources (limited corporate income tax liability; *beschränkte Körperschaftsteuerpflicht*).

Both in case of unlimited and limited (corporate) income tax liability, Austria's right to tax may be restricted by double taxation treaties.

Income taxation

In general, income deriving from the Notes constitutes investment income (*Einkünfte aus Kapitalvermögen*) pursuant to sec. 27(1) Austrian Income Tax Act (*Einkommensteuergesetz*, in the following "ITA"), in particular it constitutes either income from realized increases in value according to sec. 27(3) ITA or, with respect to ongoing interest received, income from the letting of capital according to sec. 27(2) ITA (see below).

Pursuant to sec. 27(1) ITA, the term investment income comprises:

- income from the letting of capital (*Einkünfte aus der Überlassung von Kapital*) pursuant to sec. 27(2) ITA, including dividends and interest on debt securities;
- income from realized increases in value (*Einkünfte aus realisierten Wertsteigerungen*) pursuant to sec. 27(3) ITA, including gains from the sale, redemption and other realisation of assets that otherwise lead to income from the letting of capital, and also accrued interest; in the context of zero coupon notes, the difference between the sales price or the redemption amount, as the case may be, and the acquisition costs, including accrued interest, if any, is explicitly considered as realized capital gains; and
- income from derivatives (*Einkünfte aus Derivaten*) pursuant to sec. 27(4) ITA, including cash settlements, option premiums received and income from the sale or other realisation of forward contracts like options, futures and swaps and other derivatives such as index certificates.

Basically, also the withdrawal of securities, e.g., the Notes, from bank deposits (*Depotentnahme*) is deemed a disposition of assets; however, no taxation is triggered if certain disclosures are made.

Individuals subject to unlimited income tax liability in Austria holding the Notes as non-business assets are subject to income tax on all derived investment income pursuant to sec. 27(1) ITA. In case of investment income with an Austrian nexus (*inländische Einkünfte aus Kapitalvermögen*), basically meaning income that is paid by an Austrian paying agent (*auszahlende Stelle*) or an Austrian custodian agent (*depotführende Stelle*), the income is subject to a withholding tax of 25%; no additional income tax is levied over and above the amount of tax withheld (final taxation pursuant to sec. 97(1) ITA). In case of investment income without an Austrian nexus, the income

must be included in the investor's income tax return; in this case it is subject to a flat income tax rate of 25%. Special rules apply for debt securities (including the Notes) that have not been legally and factually offered to the public. Here, the investment income will in no case be subject to a withholding tax, but will always have to be included in the income tax return (marginal rate of up to 50%). Certain restrictions apply regarding the offsetting of losses. Losses from Notes held as private assets may only be offset against investment income excluding, inter alia, interest income from bank deposits and other receivables from banks. Mandatory loss-offsetting rules to be handled by Austrian custodians apply. A carry-forward of losses is not possible in this context. For Notes held as private assets, the acquisition costs do not include ancillary acquisition costs (*Anschaffungsnebenkosten*). An average price is determined regarding instruments not acquired at the same time, but held in the same securities account with the same securities identification number. Expenses and costs (*Aufwendungen und Ausgaben*) that are directly connected with investment income are not tax-effective.

Individuals subject to unlimited income tax liability in Austria holding the Notes as business assets are subject to income tax on all resulting investment income pursuant to sec. 27(1) ITA. In case of investment income with an Austrian nexus (as described above) the income is subject to a withholding tax of 25%. While this withholding tax has the effect of final taxation for income from the letting of capital, income from realised increases in value and income from derivatives must on the other hand be included in the income tax return (nevertheless flat income tax rate of 25%). In case of investment income without an Austrian nexus, the income must always be included in the income tax return (flat income tax rate of 25%). Special rules apply for debt securities (including the Notes) that have not been legally and factually offered to an indefinite number of persons. Here, the investment income will in no case be subject to a withholding tax, but will always have to be included in the income tax return (marginal rate of up to 50%). Certain restrictions apply regarding the offsetting of losses. Impairment losses (write-downs) and realized losses regarding the Notes held as business assets may be offset against positive income from realized capital gains and appreciations in value (write-ups) constituting investment income, in the first place; 50% of the remaining losses may be offset against other income, including income from the letting of capital, or, under specific conditions, be carried forward. The acquisition costs of Instruments held as business assets may also include ancillary costs incurred upon the acquisition. It is noted that expenses and costs (*Aufwendungen und Ausgaben*) directly connected with investment income are also not tax-effective in case the Notes are held as business assets.

Corporations subject to unlimited corporate income tax liability in Austria are subject to corporate income tax on all investment income resulting from Notes at a rate of 25%. In case of investment income with an Austrian nexus (as described above) the income is subject to a withholding tax of 25%, which can be credited against the corporate income tax liability. However, under the conditions set forth in sec. 94(5) ITA (i.e. the recipient submits a declaration of exemption (*Befreiungserklärung*) basically stating that the income constitutes business income), no withholding tax is levied in the first place.

Private foundations (*Privatstiftungen*) pursuant to the Austrian Private Foundations Act fulfilling the prerequisites contained in sec. 13(6) of the Austrian Corporate Income Tax Act and holding Notes as non-business assets are subject to interim taxation at a rate of 25% due on interest income, income from realized increases in value and income from derivatives, which is generally refundable under specific conditions. Interest income from debt securities (including the Notes) that have not been legally and factually offered to an indefinite number of persons is not subject to interim taxation but rather to corporate income tax at a rate of 25%. In case of investment income with an Austrian nexus (as described above) the income is subject to a withholding tax of 25%,

which can be credited to the interim tax liability. Under the conditions set forth in sec. 94(12) ITA no withholding tax is levied.

Pursuant to sec. 188 (previously sec. 42) of the Austrian Investment Funds Act, a foreign investment fund is defined as any assets subject to a foreign jurisdiction which, irrespective of the legal form they are organized in, are invested according to the principle of risk-spreading on the basis either of a statute, of the entity's articles or of customary exercise. Certain collective investment vehicles investing in real estate are exempted. It should be noted that the Austrian tax authorities have commented upon the distinction between index certificates of foreign issuers on the one hand and foreign investment funds on the other hand in the Investment Fund Guidelines (*Investmentfondsrichtlinien*). Pursuant to these, no foreign investment fund may be assumed if for the purposes of the issuance no predominant actual purchase of the underlying assets by the issuer or a trustee of the issuer, if any, is made and no actively managed assets exist. Directly held debt securities shall not be considered as foreign investment funds if the performance of the debt securities depends on an index, notwithstanding the fact of whether the index is a well-known one, an individually constructed "fixed" index or an index which is changeable at any time.

EU withholding tax

Sec. 1 of the Austrian EU Withholding Tax Act (*EU-Quellensteuergesetz*) – which transforms into national law the provisions of Council Directive 2003/48/EC of 3 June 2003 on taxation of savings income in the form of interest payments – provides that interest payments paid or credited by an Austrian paying agent to a beneficial owner who is an individual resident in another Member State (or in certain dependant or associated territories) is subject to a withholding tax provided that no exemption from such withholding applies. Sec. 10 of the Austrian EU Withholding Tax Act provides for an exemption from withholding tax where the beneficial owner presents to the paying agent a certificate issued by the competent authority of his/her Member State of residence for tax purposes, indicating the beneficial owner's name, address and tax or other identification number or, failing such, the date and place of birth, the name and address of the paying agent, and the account number of the beneficial owner or, where there is none, the identification of the security; such certificate shall be valid for a period not exceeding three years. Currently, the withholding rate amounts to 35%.

Regarding the issue of whether also index certificates are subject to the EU withholding tax, the Austrian tax authorities distinguish between index certificates with and without a capital guarantee, a capital guarantee being the promise of repayment of a minimum amount of the capital invested or the promise of the payment of interest. The exact tax treatment of index certificates furthermore depends on their underlying.

Austrian inheritance and gift tax

Austria does not levy an inheritance and gift tax anymore.

However, it should be noted that certain gratuitous transfers of assets to (Austrian or foreign) private law foundations and comparable legal estates (*privatrechtliche Stiftungen und vergleichbare Vermögensmassen*) are subject to foundation tax (*Stiftungseingangssteuer*) pursuant to the Austrian Foundation Tax Act (*Stiftungseingangssteuergesetz*). Such tax is triggered if the transferor and/or the transferee at the time of transfer have a domicile, their habitual abode, their seat or their place of management in Austria. Certain exemptions apply in case of a transfer *mortis causa*, in particular for bank deposits, publicly placed debt securities and portfolio shares (i.e., less than 1%). The tax basis is the fair market value of the assets transferred minus any debts, calculated at the time of transfer. The tax rate is in general 2.5%, with a higher rate of 25% applying in special cases.

In addition, a special notification obligation exists for gifts of money, receivables, shares in corporations, participations in partnerships, businesses, movable tangible assets and intangibles. The notification obligation applies if the donor and/or the donee have a domicile, their habitual abode, their legal seat or their place of effective management in Austria. Not all gifts are covered by the notification obligation: In case of gifts to certain related parties, a threshold of EUR 50,000 per year applies; in all other cases, a notification is obligatory if the value of gifts made exceeds an amount of EUR 15,000 during a period of five years. Furthermore, gratuitous transfers to foundations falling under the Austrian Foundation Tax Act described above are also exempt from the notification obligation. Intentional violation of the notification obligation may lead to the levying of fines of up to 10% of the fair market value of the assets transferred.

EU SAVINGS TAX DIRECTIVE

On 3 June 2003 the European Union Council adopted the directive 2003/48/EC regarding the taxation of savings income (the "**Savings Directive**"). The Savings Directive is effective as from 1 July 2005. Under the Savings Directive each Member State is required to provide to the tax authorities of another Member State details of payments of interest or other similar income paid by a person within its jurisdiction to an individual resident in that other Member State. Austria, Belgium and Luxembourg may instead apply a withholding system for a transitional period in relation to such payments, deducting tax at rates rising over time to 35%. However, Belgium has elected to switch to the exchange of information system with effect from 1 January 2010. The transitional period has commenced on 1 July 2005 and terminates at the end of the first fiscal year following agreement by certain non-EU countries to the exchange of information relating to such payments (the ending of such transitional period being dependent upon the conclusion of certain other agreements relating to information exchange with certain other countries). Similar provisions may apply under agreements entered into pursuant to the Savings Directive in respect of interest payments made by persons within the jurisdiction of certain territories, not being Member States to individuals resident in Member States, and, in some cases, vice versa.

On 13 November 2008, the European Commission published a proposal for amendments to the Savings Directive, which included a number of suggested changes which, if implemented, would broaden the scope of the requirements described above. The European Parliament expressed its opinion on the proposal on 24 April 2009, and the European Economic and Social Committee did the same on 13 May 2009.

A second review of the Savings Directive was published on 2 March 2012. The main findings of the review, including the widespread use of offshore jurisdictions for intermediary entities and the growth in key markets that provide products comparable to debt claims, reinforce the case to not only extend the scope of the Savings Directive, but also of relevant agreements.

Prospective Holders who are in any doubt as to their position should consult their own tax advisers.

SUBSCRIPTION AND SALE

One or more Dealers may be appointed under the Programme in respect of issues of Notes by the Issuer, in the future. The Issuer may also issue Notes directly to purchasers thereof.

GENERAL

Save as described in this section or in the applicable Final Terms, no action has been or will be taken by the Issuer that would permit a public offering of any Notes or possession or distribution of any offering material in relation to any Notes in any jurisdiction where action for that purpose is required. No offers, sales, re-sales or deliveries of any Notes, or distribution of any offering material relating to any Notes, may be made in or from any jurisdiction except in circumstances which will result in compliance with any applicable laws and regulations and which will not impose any obligation on the Issuer.

UNITED STATES

The Notes of any series have not been and will not be, registered under the Securities Act or with any securities regulatory authority of any State or other jurisdiction of the United States. No Notes of any series, or interests therein, may at any time be offered, sold or delivered, directly or indirectly, in the United States of America (including the states and the district of Columbia), its territories, its possessions and other areas subject to its jurisdiction (the “**United States**”) or directly or indirectly offered, sold or delivered to, or for the account or benefit of, U.S. persons except in certain transactions exempt from the registration requirements of the Securities Act. Terms used in this paragraph have the meanings given to them by Regulation S under the Securities Act (“**Regulation S**”) and the U.S. Internal Revenue Code of 1986 and regulations thereunder.

Any arranger of an issue of Notes will not at any time offer, sell or deliver, directly or indirectly, Notes (i) of such series in the United States at any time or (ii) otherwise until 40 days after the later of the commencement of the offering related to a particular series and the applicable closing date, within the United States or to, or for the account or benefit of, any U.S. person. Terms used in this paragraph have the meanings given to them by Regulation S.

In addition, until 40 days after the commencement of the offering of each series of Notes, an offer or sale of the Notes within the United States by a dealer that is not participating in the offering may violate the registration requirements of the Securities Act.

PUBLIC OFFER SELLING RESTRICTION UNDER THE PROSPECTUS DIRECTIVE

In relation to each Member State of the EEA which has implemented the Prospectus Directive (each, a “**Relevant Member State**”), each Dealer appointed under the Programme will be required to represent and agree, that with effect from and including the date on which the Prospectus Directive is implemented in that Relevant Member State (the “**Relevant Implementation Date**”) it has not made and will not make an offer of Notes which are the subject of the offering contemplated by this Base Prospectus as completed by the final terms in relation thereto to the public in that Relevant Member State except that it may, with effect from and including the Relevant Implementation Date, make an offer of such Instruments to the public in that Relevant Member State:

- (a) if the final terms in relation to the Notes specify that an offer of those Notes may be made other than pursuant to Article 3(2) of the Prospectus Directive in that Relevant Member

State (a “**Non-exempt Offer**”), following the date of publication of a prospectus in relation to such Notes which has been approved by the competent authority in that Relevant Member State or, where appropriate, approved in another Relevant Member State and notified to the competent authority in that Relevant Member State, provided that any such prospectus has subsequently been completed by the final terms contemplating such Non-exempt Offer, in accordance with the Prospectus Directive, in the period beginning and ending on the dates specified in such prospectus or final terms, as applicable and the Issuer has consented in writing to its use for the purpose of that Non-exempt Offer;

- (b) at any time to any person or entity which is a qualified investor as defined in the Prospectus Directive;
- (c) at any time to fewer than 100 or, if the Relevant Member State has implemented the relevant provision of the 2010 PD Amending Directive, 150, natural or legal persons (other than qualified investors as defined in the Prospectus Directive), subject to obtaining the prior consent of the relevant Dealer or Dealers (if any) nominated by the Issuer for any such offer; or
- (d) at any time in any other circumstances falling within Article 3(2) of the Prospectus Directive,

provided that no such offer of Notes referred to in (b) to (d) above shall require the Issuer or any Dealer to publish a prospectus pursuant to Article 3 of the Prospectus Directive, or supplement a prospectus pursuant to Article 16 of the Prospectus Directive.

For the purposes of this provision, the expression “**an offer of Notes to the public**” in relation to any Notes in any Relevant Member State means the communication in any form and by any means of sufficient information on the terms of the offer and the Notes to be offered so as to enable an investor to decide to purchase or subscribe the Notes, as the same may be varied in that Member State by any measure implementing the Prospectus Directive in that Member State, the expression “**Prospectus Directive**” means Directive 2003/71/EC (and amendments thereto, including the 2010 PD Amending Directive, to the extent implemented in the Relevant Member State), and includes any relevant implementing measure in the Relevant Member State and the expression “**2010 PD Amending Directive**” means Directive 2010/73/EU.

THE NETHERLANDS

Each Dealer has represented and agreed and each further Dealer appointed under the Programme will be required to represent and agree, that unless the relevant Final Terms specify that this provision does not apply because the standard exemption wording required by Article 5:20(5) of the Dutch Financial Supervision Act (*Wet op het financieel toezicht*) is not applicable, it will not make an offer of Notes to the public in the Netherlands in reliance on Article 3(2) of the Prospectus Directive (as defined above under “Public Offer Selling Restriction under the Prospectus Directive”) unless (i) such offer is made exclusively to persons or entities which are qualified investors as defined in the Dutch Financial Supervision Act or (ii) standard exemption wording is disclosed as required by Article 5:20(5) of the Dutch Financial Supervision Act, provided that no such offer of Notes shall require the Issuer or any Dealer to publish a prospectus pursuant to Article 3 of the Prospectus Directive or supplement a prospectus pursuant to Article 16 of the Prospectus Directive.

UNITED KINGDOM

All applicable provisions of the Financial Services and Markets Act 2000 (the “**FSMA**”) must be complied with in respect to anything done in relation to any Notes in, from or otherwise involving the United Kingdom. An invitation or inducement to engage in investment activity (within the meaning of Section 21 of the FSMA) may only be communicated or caused to be communicated in connection with the issue or sale of any Notes in circumstances in which Section 21(1) of the FSMA would not, if the Issuer was not an authorised person, apply to the Issuer.

GENERAL INFORMATION

AUTHORISATION

The establishment of the Programme and the issue of Notes by the Issuer has been duly authorised by a resolution of the Management Board of the Issuer dated 4 February 2013. All consents, approvals, authorisations or other orders of all regulatory authorities required by the Issuer under the laws of The Netherlands have been given (a) for the issue of Notes by the Issuer and (b) for the Issuer to undertake and perform its obligations under the Certificate Agreements and the Notes.

POTENTIAL INVESTORS

The Notes may be offered to retail clients, professional clients and other eligible counterparties.

DOCUMENTS AVAILABLE

So long as this Base Prospectus is valid as described in Article 9 of the Prospectus Directive, copies of the following documents will, when published, be available free of charge from the Issuer and may be downloaded from the internet page of the Issuer (www.ingmarkets.de). Requests for such documents should be directed to the Issuer at Foppingadreef 7, 1102 BD Amsterdam, The Netherlands (Telephone +31 501 3477), during normal business hours.

- (a) the Agency Agreement which includes the Forms of Global Note (as amended and supplemented from time to time);
- (b) the Articles of Association of the Issuer;
- (c) a copy of the 2010 Issuer Annual Report containing the non-consolidated and consolidated financial statements of ING Bank N.V. at 31 December 2010;
- (d) a copy of the 2011 Issuer Annual Report containing the non-consolidated and the consolidated financial statements of ING Bank N.V. at 31 December 2011;
- (e) a copy of the unaudited ING Group 2012 Quarterly Report for the first quarter ended 31 March 2012;
- (f) a copy of the unaudited ING Group Quarterly Report for the second quarter ended 30 June 2012;
- (g) a copy of the Interim Financial Report containing ING's condensed consolidated unaudited results as at, and for the six month period ended, 30 June 2012;
- (h) a copy of the unaudited ING Group 2012 Quarterly Report for the third quarter ended 30 September 2012;
- (i) a copy of the unaudited ING Group 2012 Quarterly Report for the fourth quarter ended 31 December 2012;
- (j) a copy of the Registration Document of ING Bank N.V. dated 11 May 2012;
- (k) a copy of the first supplement dated 16 May 2012 to the Registration Document dated 11 May 2012;
- (l) a copy of the second supplement dated 18 June 2012 to the Registration Document dated 11 May 2012;

- (m) a copy of the third supplement dated 10 August 2012 to the Registration Document dated 11 May 2012;
- (n) a copy of the fourth supplement dated 4 September 2012 to the Registration Document dated 11 May 2012;
- (o) a copy of the fifth supplement dated 11 October 2012 to the Registration Document dated 11 May 2012;
- (p) a copy of the sixth supplement dated 13 November 2012 to the Registration Document dated 11 May 2012;
- (q) a copy of the seventh supplement dated 22 November 2012 to the Registration Document dated 11 May 2012;
- (r) a copy of the eighth supplement dated 19 February 2013 to the Registration Document dated 11 May 2012; and
- (s) a copy of the ninth supplement dated 25 February 2013 to the Registration Document dated 11 May 2012.

METHOD FOR THE CALCULATION OF YIELD

The yield of fixed interest Notes will be calculated by the use of the standard ISMA method, which determines the effective interest rate of notes taking into account accrued interest on a daily basis.

GERMAN ACT ON NOTES

The Notes are subject to the provisions of the German Act on Notes of August 9, 2009 (*Gesetz über Schuldverschreibungen aus Gesamtemissionen – "SchVG"*). The terms and conditions of the Notes, issued under this programme will not provide for meetings of Noteholders or majority resolutions by Noteholders pursuant §§ 5 et seq. SchVG.

CLEARING SYSTEMS

The Notes issued by the Issuer may be cleared through Clearstream Banking, Frankfurt, or such additional or alternative clearing and/or settlement system as specified in the relevant Final Terms. The appropriate identification code for each Clearstream Banking, Frankfurt, will be specified in the relevant Final Terms. If the Notes issued by the Issuer are to clear through an additional or alternative clearing and/or settlement system, the appropriate information will be specified in the relevant Final Terms. The Notes will normally be settled not earlier than three Business Days after the date of the issuance.

The address of Clearstream Banking, Frankfurt, is Mergenthalerallee 61, 65760 Eschborn, Germany.

SIGNIFICANT OR MATERIAL ADVERSE CHANGE

At the date hereof, there has been no significant change in the financial or trading position of ING Bank N.V. and its consolidated subsidiaries since 30 June 2012, except for the impact of the new pension accounting requirements under IFRS (revised IAS 19), as published on 13 February 2013 and described in the Q4 Report on page 11 under "New pension accounting requirements under IFRS".

At the date hereof, there has been no material adverse change in the prospects of ING Bank N.V. since 31 December 2011, except for (i) the completion of the sale of ING Direct USA, as announced on 17 February 2012; (ii) the settlement that was reached with US authorities, including the Office of Foreign Assets Control, as published on 12 June 2012; (iii) the agreement that was reached to sell ING Direct UK, as announced on 9 October 2012; (iv) the impact of the new pension accounting requirements under IFRS (revised IAS 19), as published on 13 February 2013 and described in the Q4 Report on page 11 under "New pension accounting requirements under IFRS"; (v) the completion of the sale of ING Direct Canada, as announced on 15 November 2012; and (vi) the agreement that was reached with the European Commission to amend ING's Restructuring Plan, as announced on 19 November 2012.

THE EU CREDIT RATING AGENCIES REGULATION

The Issuer has a senior debt rating from Standard & Poor's, Moody's and Fitch, details of which are contained in the Registration Document. Standard & Poor's, Moody's and Fitch are established in the European Union and are registered under the CRA Regulation.

The European Securities and Market Association (ESMA) is obliged to maintain on its website a list of credit rating agencies registered in accordance with the CRA Regulation. This list must be updated within 5 working days of ESMA's adoption of any decision to withdraw the registration of a credit rating agency under the CRA Regulation.

SIGNATURE PAGE

Amsterdam, 4 April 2013

ING Bank N.V.

By:

signed: Peter Stekelenburg

(Peter Stekelenburg)

By:

signed: Diederik Van Impe

(Diederik Van Impe)

REGISTERED AND PRINCIPAL OFFICE OF THE ISSUER

ING Bank N.V.
Bijlmerplein 888
1102 MG Amsterdam
The Netherlands

ARRANGER

ING Bank N.V.
Bijlmerplein 888
1102 MG Amsterdam
The Netherlands

PRINCIPAL PAYING AGENT

BNP Paribas Securities Services
Europa-Allee 12
60327 Frankfurt am Main
Germany

CALCULATION AGENT

ING Bank N.V.
Bijlmerplein 888
1102 MG Amsterdam
The Netherlands

LEGAL ADVISERS TO THE ISSUER

Linklaters LLP
(as to German law matters)
Mainzer Landstraße 16
60325 Frankfurt am Main
Germany