

Final Terms dated 1 September 2008
Endgültige Bedingungen vom 1. September 2008

ING Bank N.V.
Issue of EUR 5,000,000 FixPlus Garant Zertifikat due October 2013 (the "Notes")
issued pursuant to a
€80,000,000,000 Global Issuance Programme

ING Bank N.V.
Emission von EUR 5.000.000 FixPlus Garant Zertifikat fällig im Oktober 2013 (die
“Schuldverschreibungen”)
begeben aufgrund eines
€80.000.000.000 Globalen Emissionsprogramms

The subscription period begins on 1 September 2008 and ends on 17 October 2008. The subscription period may be extended or shortened.

Die Zeichnungsfrist beginnt am 1. September 2008 und endet am 17. Oktober 2008. Die Zeichnungsfrist kann verlängert oder vorzeitig beendet werden.

The Notes may be purchased from any bank in Germany or Austria.

Die Schuldverschreibungen können direkt von jeder Bank in Deutschland oder Österreich bezogen werden.

The Base Prospectus referred to below (as completed by these Final Terms) has been prepared on the basis that, except as provided in sub-paragraph (ii) below, any offer of Notes in any Member State of the European Economic Area which has implemented the Prospectus Directive (2003/71/EC) (each, a "**Relevant Member State**") will be made pursuant to an exemption under the Prospectus Directive, as implemented in that Relevant Member State, from the requirement to publish a prospectus for offers of the Notes. Accordingly any person making or intending to make an offer of the Notes may only do so in:

(i) circumstances in which no obligation arises for 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, in each case, in relation to such offer; or

(ii) those Public Offer Jurisdictions mentioned under "**Non-exempt Offers**" below, provided such person is one of the persons mentioned under "**Non-exempt Offers**" below and that such offer is made during the Offer Period specified for such purpose therein.

Neither the Issuer nor any Dealer has authorised, nor do they authorise, the making of any offer of Notes in any other circumstances.

*Der genannte Basisprospekt (in der durch diese Endgültigen Bedingungen vervollständigten Form) wurde auf der Basis erstellt, dass ein Angebot von Schuldverschreibungen in einem Vertragsstaat des Abkommens über den Europäischen Wirtschaftsraum, der die Prospektrichtlinie (2003/71/EG) umgesetzt hat (jeweils ein "**Maßgeblicher Vertragsstaat**"), außer nach Maßgabe von Absatz (ii) unten, jeweils gemäß einer im Rahmen der Prospektrichtlinie in der Form der Umsetzung im betreffenden Maßgeblichen Vertragsstaat vorgesehenen Befreiung von der Verpflichtung zur Veröffentlichung eines Prospekts für Angebote der Schuldverschreibungen erfolgt. Demzufolge können Personen, die ein Angebot der Schuldverschreibungen durchführen oder dies beabsichtigen, dies nur unter den folgenden Umständen tun:*

(i) in Fällen, in denen für die Emittentin oder die Dealer keine Verpflichtung zur Veröffentlichung eines Prospekts gemäß Art. 3 der Prospektrichtlinie oder eines Nachtrags zu einem Prospekt gemäß Art. 16 der Prospektrichtlinie entsteht; oder

*(ii) in den nachfolgend unter "**Prospektpflichtige Angebote**" genannten Öffentlichen Angebotsstaaten, sofern es sich bei der betreffenden Person um eine der nachfolgend unter "**Prospektpflichtige Angebote**" genannten Personen handelt und das jeweilige Angebot während der dort zu diesem Zweck festgelegten Angebotsfrist erfolgt.*

Weder die Emittentin noch die Dealer haben die Durchführung eines Angebots von Schuldverschreibungen unter anderen Umständen genehmigt oder genehmigen diese.

Unless defined or stated otherwise herein terms used herein shall be deemed to be defined as such for the purposes of the Conditions set forth in Chapter 11, Part 1 of the Base Prospectus dated 11 July 2008 as supplemented on 14 July 2008 and as supplemented on 13 August 2008 (the "**Conditions**") which constitutes a base prospectus for the purposes of the Prospectus Directive (Directive 2003/71/EC) (the "**Prospectus Directive**").

This document constitutes the Final Terms applicable to the issue of Notes described herein for the purposes of Article 5.4 of the Prospectus Directive and must be read in conjunction with such Base Prospectus and any supplements thereto. Full information on the Issuer and the offer of the Notes is only available on the basis of the combination of these Final Terms and the Base Prospectus. Copies of the Base Prospectus may be obtained from ING Bank N.V. Written or oral requests for such document should be directed to ING Bank N.V. at Foppingadreef 7, 1102 BD Amsterdam, The Netherlands.

*Soweit nicht hierin definiert oder anderweitig geregelt, haben die hierin verwendeten Begriffe die für sie in den in Kapitel 11, Teil 1 des Basisprospektes vom 11. Juli 2008, der durch den Nachtrag vom 14. Juli 2008 und den Nachtrag vom 13. August 2008 geändert wurde und einen Basisprospekt gemäß der Prospektrichtlinie (Richtlinie 2003/71/EG, die "**Prospektrichtlinie**") darstellt, enthaltenen Anleihebedingungen der Schuldverschreibungen (die "**Anleihebedingungen**") festgelegte Bedeutung.*

Dieses Dokument enthält gemäß Artikel 5.4 der Prospektrichtlinie die Endgültigen Bedingungen der Schuldverschreibungen und ist nur gemeinsam mit dem Basisprospekt und etwaigen Nachträgen dazu zu lesen. Vollständige Informationen in Bezug auf die Emittentin und das Angebot der Schuldverschreibungen sind nur in der Gesamtheit dieser Endgültigen Bedingungen und des Basisprospekts enthalten. Der Basisprospekt ist bei der ING Bank N.V. at Foppingadreef 7, 1102 BD Amsterdam, Niederlande kostenlos erhältlich. Anfragen im Hinblick auf den Basisprospekt sollten an ING Bank N.V. at Foppingadreef 7, 1102 BD Amsterdam, Niederlande gerichtet werden.

The Terms and Conditions of the Notes set out in the Base Prospectus dated 11 July 2008 as supplemented on 14 July 2008 and as supplemented on 13 August 2008 (the "**Terms and Conditions of the Notes**") shall be amended by incorporating the terms of this document, and by deleting all provisions not applicable to this Series of Notes (the "**Consolidated Conditions**"). The Consolidated Conditions complete and specify the Terms and Conditions of the Notes by selecting options provided for in the Terms and Conditions of the Notes by square brackets, and inserting specific contractual information or wording for the time being represented by a square bracket and/or a placeholder in the Terms and Conditions of the Notes. In accordance with such selection and insertions, the Consolidated Conditions will be developed by incorporating from the Terms and Conditions of the Notes the provisions applicable to this Series, and by deleting all provisions and options not applicable to this Series. The Consolidated Conditions shall replace the

Terms and Conditions of the Notes in their entirety. If and to the extent the Consolidated Conditions deviate from other provisions contained in this Document, the Consolidated Conditions shall prevail.

*Die Anleihebedingungen der Schuldverschreibungen, die im Basisprospekt vom 11. Juli 2008, der durch den Nachtrag vom 14. Juli 2008 und den Nachtrag vom 13. August 2008 geändert wurde, festgelegt wurden (die "**Anleihebedingungen**") werden entsprechend der in diesem Dokument angegebenen Bestimmungen angepasst; alle auf diese Serie von Schuldverschreibungen nicht anwendbaren Bestimmungen werden gelöscht (die "**Konsolidierten Bedingungen**"). Die Konsolidierten Bedingungen vervollständigen und spezifizieren die Anleihebedingungen durch die Auswahl bzw. das Ausfüllen der in den Anleihebedingungen mittels eckiger Klammern bzw. sonstigen Platzhaltern vorgesehenen Alternativen bzw. spezifischen vertraglichen Bestimmungen. Entsprechend dieser Auswahl bzw. Einfügung werden die Konsolidierten Bedingungen durch Einfügung der auf diese Serie anwendbaren Bestimmungen sowie durch Löschung der nicht auf diese Serie anwendbaren Bestimmungen erstellt. Die konsolidierten Bedingungen ersetzen die Bedingungen in ihrer Gesamtheit. Falls die Konsolidierten Bedingungen Unterschiede zu sonstigen Angaben in diesem Dokument aufweisen, gehen die Konsolidierten Bedingungen vor.*

THE FOLLOWING IS APPLICABLE ONLY IN THE CASE OF NOTES WITH CONSOLIDATED CONDITIONS:

DIE FOLGENDEN ANGABEN SIND NUR IM FALLE VON SCHULDVERSCHREIBUNGEN MIT KONSOLIDIERTEN ANLEIHEBEDINGUNGEN ANWENDBAR:

SUMMARY OF THE CONSOLIDATED CONDITIONS

(The following is merely an indicative summary and is qualified in its entirety by the full text of the Terms and Conditions under the heading "Consolidated Conditions".)

Issue Date:	24 October 2008
Maturity Date:	25 October 2013
Status of the Notes:	Senior
Aggregate Nominal Amount of the Notes/ Aggregate Number of Notes:	EUR 5,000,000
Specified Denomination:	EUR 100
Amounts payable in respect of the Notes:	Final Redemption Amount
Interest:	Not Applicable

Final Redemption Amount (Extracts from § 5 of the Consolidated Conditions):

"**Maturity Date**" means 25 October 2013.

"**Final Redemption Amount**" means an amount in the Specified Currency and as determined in accordance with the following provisions:

Specified Denomination × Max (Minimum Redemption; 100% + Participation
 $\times \frac{\text{Index(Average)}}{\text{InitialIndexLevel}} - 1)$)

Where:

"**Max**" followed by a series of numbers inside brackets means whichever is respectively the greater of the numbers separated by a ";" inside those brackets.

"**Minimum Redemption**" means a percentage to be determined by the Issuer on the Initial Valuation Date in its equitable discretion pursuant to § 317 BGB taking into account the development of market conditions up to such date (and such value to be notified to the Noteholders pursuant to the Terms and Conditions, and to be announced on www.ingzertifikate.de), which is expected to be 115%. The Minimum Redemption shall at least be 112%.

"**Participation**" means 50%.

"**Observation Date**" means, in respect of the Index, each 18th calendar day of January, April, July and October commencing on (and including) 18 January 2009 to (and including) the Final Valuation Date or, if any such date is not a Scheduled Trading Day in respect of the Index, the next following Scheduled Trading Day, in each case subject to Condition 5(k) of the Conditions.

"**Final Valuation Date**" means 18 October 2013, or if such date is not a Scheduled Trading Day, the next following Scheduled Trading Day, in each case subject to Condition 5(k) of the Conditions.

"**Index(Average)**" means with respect to the Index, the arithmetic mean of all Index Levels, as determined by the Calculation Agent with respect to each Observation Date.

"**Initial Index Level**" means the Index Level on the Initial Valuation Date, as determined by the Calculation Agent.

"Initial Valuation Date" means 17 October 2008, or if such date is not a Scheduled Trading Day, the next following Scheduled Trading Day, in each case subject to Condition 5(k) of the Conditions.

"Index" means the Dow Jones EURO STOXX 50 (Price) Index (Bloomberg Code: SX5E), as calculated and published by the Index Sponsor, or any Successor Index.

"Index Level" means, the official closing level of the Index on the relevant Scheduled Trading Day, as determined by the Calculation Agent.

Early Redemption:

The Notes may be early redeemed following certain other events set out in § 5(b) or § 5(h) or § 5(i) or § 8 of the Conditions.

In such case the Early Redemption Amount per Note may be less than the Specified Denomination per Note or even be zero.

Form:

Temporary Global Note exchangeable for Permanent Global Note

Governing law:

German law

Binding Language of the Terms and Conditions of the Issue:

Language: German

The English language translation is provided for convenience only.

ZUSAMMENFASSUNG DER KONSOLIDIERTEN ANLEIHEBEDINGUNGEN

(Die folgenden Ausführungen bilden lediglich eine indikative Zusammenfassung und sind nur im Zusammenhang mit dem gesamten Text der Anleihebedingungen unter der Überschrift "Konsolidierte Anleihebedingungen" zu lesen)

<i>Ausgabetag und Zahltag:</i>	<i>24. Oktober 2008</i>
<i>Endfälligkeitstag:</i>	<i>25. October 2013</i>
<i>Status der Schuldverschreibungen:</i>	<i>Nicht Nachrangig</i>
<i>Gesamtnennbetrag/ Gesamtanzahl :</i>	<i>EUR 5.000.000</i>
<i>Stückelung :</i>	<i>EUR 100</i>
<i>Auf die Schuldverschreibungen zahlbare Beträge:</i>	<i>Rückzahlungsbetrag</i>
<i>Verzinsung :</i>	<i>Nicht Anwendbar</i>

Rückzahlungsbetrag (Auszüge aus § 5 der Konsolidierten Anleihebedingungen):

"Endfälligkeitstag" ist der 25. Oktober 2013.

"Endgültiger Rückzahlungsbetrag" ist ein Betrag in der Festgelegten Währung, der nach folgenden Maßgaben bestimmt wird:

$$\begin{aligned} & \text{Festgelegter Nennbetrag} \times \text{Max} \\ & (\text{Mindestrückzahlung; } 100\% + \text{Partizipation} \\ & \times \frac{\text{Index(Durchschnitt)}}{\text{Anfänglicher Index-Stand}} - 1) \end{aligned}$$

Wobei:

"Max" gefolgt von einer Serie von Zeichen innerhalb einer Klammer bezeichnet den höheren der Werte innerhalb dieser Klammer, die durch ";" von einander getrennt sind.

"Mindestrückzahlung" bezeichnet einen Prozentsatz den die Berechnungsstelle am Anfänglichen Bewertungstag nach billigem Ermessen gemäß § 317 BGB unter Berücksichtigung der Marktentwicklung bis zu diesem Tag festlegen (und gemäß den Anleihebedingungen den Anleihegläubigern mitteilen, sowie im Internet unter www.ingzertifikate.de bekanntgeben) wird, wobei dieser Prozentsatz voraussichtlich 115% betragen wird. Die Mindestrückzahlung wird aber mindestens 112% betragen.

"Partizipation" ist 50%.

"Beobachtungstag" ist, in Bezug auf den Index, jeder 18. Kalendertag des Januar, April, Juli und Oktober beginnend am 18. Januar 2009 (einschließlich) bis zum Abschließenden Bewertungstag (einschließlich), falls einer dieser Tage kein Vorgesehener Handelstag in Bezug auf diesen Index ist, der nächstfolgende Vorgesehene Handelstag, jeweils vorbehaltlich von § 5(k) der Bedingungen.

"Abschließender Bewertungstag" ist der 18. Oktober 2013 bzw., falls dieser Tag kein Vorgesehener Handelstag ist, der nächstfolgende Vorgesehene Handelstag, jeweils vorbehaltlich von § 5(k) der Bedingungen.

	<p>"Index(Durchschnitt)" ist in Bezug auf den Index das arithmetische Mittel aller Index-Stände, die durch die Berechnungsstelle in Bezug auf jeden Beobachtungstag bestimmt wurden.</p> <p>"Anfänglicher Index-Stand" ist der Index-Stand am Anfänglichen Bewertungstag, wie von der Berechnungsstelle festgestellt.</p> <p>"Anfänglicher Bewertungstag" ist der 17. Oktober 2008 bzw., falls dieser Tag kein Vorgesehener Handelstag ist, der nächstfolgende Vorgesehene Handelstag, jeweils vorbehaltlich von § 5(k) der Bedingungen.</p> <p>"Index" ist der Dow Jones EURO STOXX 50 (Price) Index (Bloomberg Code: SX5E), wie er von dem Index-Sponsor berechnet und veröffentlicht wird oder ein Nachfolge-Index.</p> <p>"Index-Stand" bezeichnet den offiziellen Schlussstand des Index an dem betreffenden Vorgesehenen Handelstag, wie durch die Berechnungsstelle festgestellt.</p>
Vorzeitige Rückzahlung in sonstigen Fällen:	<p>Die Schuldverschreibungen können aufgrund bestimmter Ereignisse, wie in § 5(b) bzw. § 5(h) bzw. § 5(i) oder § 8 der Bedingungen ausgeführt, vorzeitig zurückgezahlt werden.</p> <p>In einem solchen Fall kann der Vorzeitige Rückzahlungsbetrag pro Schuldverschreibung unter dem Festgelegten Nennbetrag pro Schuldverschreibung liegen oder gar Null betragen.</p>
ggf. weitere Angaben	Nicht Anwendbar.
Form:	Vorläufige Globalurkunde umzutauschen in Dauerglobalurkunde
Anwendbares Recht:	Deutsches Recht.
Bindende Sprache der Emissionsbedingungen:	<p>Sprache: Deutsch</p> <p>Die Übersetzung in die englische Sprache ist unverbindlich.</p>

GENERAL PROVISIONS APPLICABLE TO THE NOTES

AUF DIE SCHULDVERSCHREIBUNGEN ANWENDBARE ALLGEMEINE BESTIMMUNGEN

Issuer:	ING Bank N.V.
<i>Emittentin:</i>	<i>ING Bank N.V.</i>
(i) Series Number:	2170
(ii) Tranche Number:	1
(i) <i>Nummer der Serie:</i>	<i>2170</i>
(ii) <i>Nummer der Tranche:</i>	<i>1</i>
Specified Currency or Currencies:	EUR
<i>Festgelegte Währung oder Währungen:</i>	<i>EUR</i>
Aggregate Nominal Amount :	
(i) Tranche:	EUR 5,000,000
(ii) Series:	EUR 5,000,000
<i>Gesamtnennbetrag:</i>	
(i) <i>Tranche:</i>	<i>EUR 5.000.000</i>
(ii) <i>Serie:</i>	<i>EUR 5.000.000</i>
Issue Price:	100 per cent. of the Aggregate Nominal Amount.
<i>Ausgabepreis:</i>	<i>100% des Gesamtnennbetrages.</i>
Offer period and application process:	<p>The subscription period for the Notes is from and including 1 September 2008 (09:00 CET) to and including 17 October 2008 (15:00 CET). The Issuer reserves the right to close the subscription period earlier.</p> <p>Investors may subscribe for the Notes through any Bank in Germany and Austria. Investors may not be allocated all of the Notes for which they apply. The offering may, at the discretion of the Issuer, be cancelled at any time prior to the Issue Date.</p>
<i>Angebotszeitraum und Zeichnungsverfahren:</i>	<p><i>Der Angebotszeitraum für die Schuldverschreibungen ist vom 1. September 2008 (einschließlich) (09:00 CET) bis zum 17. Oktober 2008 (einschließlich) (15:00 CET). Die Emittentin darf den Angebotszeitraum verkürzen.</i></p> <p><i>Anleger können die Schuldverschreibungen bei jeder Bank in Deutschland und Österreich zeichnen. Anlegern können eventuell nicht alle von ihnen gezeichneten Schuldverschreibungen zugeteilt werden. Das Angebot darf jederzeit vor dem Begebungstag von der Emittentin beendet werden.</i></p>

Details of minimum and maximum amount of application:	Not Applicable
<i>Einzelheiten über den minimalen und maximalen Zeichnungsbetrag::</i>	<i>Nicht Anwendbar</i>
Specified Denominations:	EUR 100
<i>Festgelegter Nennbetrag:</i>	<i>EUR 100</i>
Issue Date:	24 October 2008
<i>Begebungstag:</i>	<i>24. Oktober 2008</i>
Maturity Date:	25 October 2013
<i>Endfälligkeitstag:</i>	<i>25. Oktober 2013</i>

1 LISTING BÖRSENZULASSUNG

(i) Listing:	None
(i) <i>Börsenzulassung:</i>	<i>Keine</i>
(ii) Admission to trading:	Application has been made for the Notes to be admitted to trading on the open market (Freiverkehr) of the Frankfurt Stock Exchange with effect from 24 October 2008.
(ii) <i>Zulassung zum Börsenhandel:</i>	<i>Die Zulassung zum Börsenhandel der Schuldverschreibungen wurde im Freiverkehr der Frankfurter Wertpapierbörse mit Wirkung zum 24. Oktober 2008 beantragt.</i>
(iii) Estimate of total expenses related to admission to trading:	EUR 200
(iii) <i>Schätzung der kompletten Ausgaben im Zusammenhang mit der Beantragung der Aufnahme zum Handel</i>	<i>EUR 200</i>

2 RATINGS RATINGS

Ratings:	The Notes will not be rated
<i>Ratings:</i>	<i>Die Schuldverschreibungen werden nicht geratet.</i>

3 NOTIFICATION

The Netherlands Authority for Financial Markets has provided the Bundesanstalt für Finanzdienstleistungsaufsicht (BaFin) in Germany and the Finanzmarktaufsicht (FMA) in Austria with a

certificate of approval attesting that the Base Prospectus has been drawn up in accordance with the Prospectus Directive.

NOTIFIZIERUNG

Die niederländische Autoriteit Financiële Markten hat der Bundesanstalt für Finanzdienstleistungsaufsicht (BaFin) in Deutschland und der Finanzmarktaufsicht (FMA) in Österreich eine Bestätigung über die Prospektbilligung zukommen lassen, dass der Basisprospekt im Einklang mit der EU-Prospektrichtlinie erstellt wurde.

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

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

Save as discussed in "Subscription and Sale" in Chapter 1 of the Base Prospectus in respect of any Dealer, so far as the Issuer is aware, no person involved in the offer of the Notes has an interest material to the offer.

Soweit die Emittentin davon Kenntnis hat, hat, außer wie in Kapitel 1 "Subscription and Sale (Zeichnung und Verkauf)" des Basisprospekts in Bezug auf jeden Verkäufer dargelegt, keine Person, die bei dem Angebot der Schuldverschreibungen beteiligt ist, Interessenkonflikte, die Einfluss auf die Schuldverschreibungen haben.

5 REASONS FOR THE OFFER, ESTIMATED NET PROCEEDS AND TOTAL EXPENSES GRÜNDE FÜR DAS ANGEBOT, GESCHÄTZTE NETTOERLÖSE UND GESAMTAUSGABEN

(i) Reasons for the offer	See "Use of Proceeds" wording in Chapter 1 of the Base Prospectus
(i) <i>Gründe für das Angebot</i>	<i>Siehe "Use of Proceeds (Erlösverwendung)" in Kapitel 1 des Basisprospekts</i>
(ii) Estimated net proceeds	Not Applicable.
(ii) <i>Geschätzte Nettoerlöse</i>	<i>Nicht Anwendbar.</i>
(iii) Estimated total expenses	Not Applicable.
(iii) <i>Geschätzte Gesamtausgaben</i>	<i>Nicht Anwendbar.</i>

6 DISTRIBUTION

Vertrieb

If syndicated, names and addresses of Managers and underwriting commitments:

Not Applicable.

Falls syndiziert, Namen, Adressen und Übernahmeverpflichtung der Manager:

Nicht Anwendbar.

If non-syndicated, name and address of relevant Dealer:

Not Applicable. The Notes are not being underwritten by any Dealer(s).

Falls nicht-syndiziert: Name des Dealers:

Nicht Anwendbar. Die Schuldverschreibungen

	<i>werden nicht von (einem) Dealer(n) übernommen.</i>
Commission and concession:	Up to 5.00 per cent.
<i>Provisionen:</i>	<i>Bis zu 5,00% .</i>
Whether TEFRA D or TEFRA C rules applicable or TEFRA rules not applicable:	TEFRA D
<i>TEFRA D- oder TEFRA C-Regeln anwendbar, bzw. TEFRA-Regeln nicht anwendbar:</i>	<i>TEFRA D</i>
Additional selling restrictions:	Not Applicable.
<i>Zusätzliche Verkaufsbeschränkungen:</i>	<i>Nicht Anwendbar.</i>
Simultaneous offer:	Not Applicable
<i>Gleichzeitiges Angebot:</i>	<i>Nicht Anwendbar</i>
<i>Non-exempt Offers</i>	An offer of Notes may be made by the Managers, the Issuer and the distributor(s) other than pursuant to Article 3(2) of the Prospectus Directive in Germany and Austria (“Public Offer Jurisdictions”) during the period from 1 September 2008 until 17 October 2008 (“Offer Period”).
<i>Prospektpflichtige Angebote</i>	<i>Ein Angebot von Schuldverschreibungen kann seitens der Manager, der Emittentin und der Vertriebspartner, mit Ausnahme der in § 3(2) der Prospektrichtlinie genannten Fallgruppen, in der Bundesrepublik Deutschland und in Österreich (“Öffentliche Angebotsstaaten”) innerhalb des Zeitraumes vom 1. September 2008 bis 17. Oktober 2008 (die “Angebotsfrist”) durchgeführt werden.</i>
Process for notification to applicants of amount allotted and indication whether dealing may begin before notification is made:	Investors will be notified of the amount of Notes allotted to them either directly by the Issuer or through their financial intermediaries. Dealings in the Notes will not begin until 24 October 2008.
<i>Verfahren zur Benachrichtigung von Antragstellern über den zugewiesenen Betrag sowie Hinweis darüber, ob der Handel vor Benachrichtigung beginnen kann:</i>	<i>Investoren werden über den Ihnen zugewiesenen Betrag direkt von der Emittentin oder durch ihre Finanz intermediäre benachrichtigt. Der Handel in den Schuldverschreibungen wird nicht vor dem 24. Oktober 2008 beginnen.</i>

7 DETAILS OF UNDERLYING INDEX (*Index linked Notes only*)

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

Details of the past and future performance of the underlying Index and their volatility can be obtained from <http://www.stoxx.com>.

INFORMATIONEN ÜBER DEN INDEX ALS UNDERLYING (nur bei Index-Linked Schuldverschreibungen)

Die Rendite der Schuldverschreibungen ist an die Performance des zugrunde liegenden Index gebunden. Der Stand des Index kann während der Laufzeit Schwankungen unterliegen. Diese Schwankungen werden den Wert der Schuldverschreibung beeinflussen.

Eingehende Informationen über die historische und die zukünftige Performance sowie die Volatilität des zugrunde liegenden Index erhalten Sie unter <http://www.stoxx.com>

8 POST-ISSUANCE INFORMATION

The Issuer will use its best endeavours to provide post issuance information in relation to the Notes which will be published by the Issuer on www.ingzertifikate.de.

"EX POST"-INFORMATIONEN

Die Emittentin wird sich nach besten Kräften bemühen, alle Informationen, die sich auf diese Schuldverschreibung nach der Emission beziehen, auf den Internetseiten www.ingzertifikate.de zu veröffentlichen.

9 OPERATIONAL INFORMATION

INFORMATION ÜBER DIE ABWICKLUNG

- | | | |
|-------|--|--|
| (i) | Intended to be held in a manner which would allow Eurosystem eligibility: | No |
| (i) | <i>Es ist beabsichtigt, die Schuldverschreibungen so zu halten, dass sie die Eignung für Eurosystem aufweisen:</i> | <i>Nein</i> |
| (ii) | ISIN CODE: | XS0385287007 |
| (ii) | <i>ISIN CODE:</i> | <i>XS0385287007</i> |
| (iii) | Common Code: | 038528700 |
| (iii) | <i>Common Code:</i> | <i>038528700</i> |
| (iv) | Fund Code: | Not Applicable |
| (iv) | <i>Fondscode:</i> | <i>Nicht Anwendbar</i> |
| (v) | WKN Code: | A0T00X |
| (v) | <i>WKN:</i> | <i>A0T00X</i> |
| (vi) | Other relevant code: | Not Applicable. |
| (iv) | <i>Andere wichtige Kennzahl:</i> | <i>Nicht Anwendbar.</i> |
| (vii) | Clearing system(s): | Euroclear Bank SA/NV and Clearstream Banking, société anonyme |
| (vii) | <i>Clearing System(e):</i> | <i>Euroclear Bank SA/NV und Clearstream Banking, société anonyme</i> |

- | | |
|--|--------------------------------|
| (viii) Delivery: | Delivery against payment |
| (viii) <i>Lieferung:</i> | <i>Lieferung gegen Zahlung</i> |
| (ix) Names and addresses of additional Paying Agent(s) (if any): | Not Applicable. |
| (ix) <i>Namen und Adressen von zusätzlichen Zahlstellen (falls es zusätzliche gibt):</i> | <i>Nicht Anwendbar.</i> |
| (x) Name and address of Calculation Agent if other than the Issuer): | Not Applicable. |
| (x) <i>Name und Adresse der Berechnungsstelle, falls abweichend von der Emittentin):</i> | <i>Nicht Anwendbar.</i> |

AUSTRIAN TAX TREATMENT OF THE CERTIFICATES

Further to what is included on pages 160 and 163 of the Base Prospectus dated 11 July 2008 as supplemented on 14 July 2008 and as supplemented on 13 August 2008, the following applies relating to the present capital guaranteed certificates:

With regard to Austrian withholding tax, the whole gain realised upon redemption or sale of the certificates (positive difference amounts between issue price and redemption amount respectively sale price) is treated as income from debt securities and therefore subject to withholding tax.

Relating to EU withholding tax, the following applies:

Guaranteed parts of positive difference amounts (between issue price and redemption price respectively sale price) are subject to EU withholding tax on the basis of the yield upon issue. This, in particular, applies to the positive difference amount between the Minimum Redemption and the Issue Price guaranteed as part of the Final Redemption Amount on the Maturity Date. Any other part of the difference amount between the guaranteed part of the Final Redemption Amount and the non-guaranteed part of the Final Redemption Amount respectively sales proceeds is not subject to EU withholding tax, since the underlying of the present certificates is an equity index.

Since the product is capital guaranteed and linked to the performance of an index, there is, in accordance with the current practice applied by the Austrian Federal Ministry of Finance, no risk of requalification of the certificates into non-Austrian investment fund units for income tax purposes.

STEUERLICHE BEHANDLUNG DER ZERTIFIKATE IN ÖSTERREICH

In Ergänzung der Ausführungen auf den Seiten 160 und 163 des Basisprospekt vom 11. Juli 2008, der durch den Nachtrag vom 14. Juli 2008 und den Nachtrag vom 13. August 2008 geändert wurde gilt folgendes in bezug auf die vorliegenden kapitalgarantierten Zertifikate:

Im Hinblick auf den österreichischen Kapitalertragsteuerabzug wird der gesamte Ertrag (die positiven Unterschiedsbeträge zwischen Emissionspreis und Rückzahlungsbetrag bzw Veräußerungspreis), der anlässlich der Rückzahlung oder der Veräußerung der Zertifikate erzielt wird, als Kapitalertrag aus Forderungswertpapieren behandelt und unterliegt der Kapitalertragsteuer.

Im Hinblick auf EU-Quellensteuer gilt folgendes:

Im vorhinein zugesicherte (garantierte) Teile von positiven Unterschiedsbeträgen (zwischen Emissionspreis und Rückzahlungsbetrag bzw Veräußerungspreis) unterliegen der EU-QuSt auf Basis der Emissionsrendite.

Dies bezieht sich insbesondere auf den positiven Unterschiedsbetrag zwischen „Mindestrückzahlung“ und „Ausgabepreis“, der am Endfälligkeitstag als Teil des Endgültigen Rückzahlungsbetrags zurückgezahlt wird. Andere Teile des Unterschiedsbetrags zwischen dem garantierten Teil des Endgültigen Rückzahlungsbetrags und dem nicht garantierten Teil des Endgültigen Rückzahlungsbetrags bzw Veräusserungspreises unterliegen nicht der EU-QuSt, weil den Basiswert der vorliegenden Zertifikate ein Aktienindex bildet.

Da dieses Finanzprodukt kapitalgarantiert ist und sein Rückzahlungsbetrag an die Entwicklung eines Index geknüpft ist, besteht nach derzeitiger Praxis der österreichischen Bundesministeriums für Finanzen für einkommensteuerliche Zwecke kein Umqualifizierungsrisiko der Zertifikate in ausländische Kapitalanlagefondsanteile.

RESPONSIBILITY

The Issuer accepts responsibility for the information contained in these Final Terms.

VERANTWORTLICHKEIT

Die Emittentin übernimmt die Verantwortlichkeit für die in den Endgültigen Bedingungen enthaltenen Informationen.

**CONSOLIDATED CONDITIONS
KONSOLIDIERTE BEDINGUNGEN**

**§ 1 Form, Denomination and Title
Form, Stückelung und Eigentum**

(a) Währung; Nennbetrag

Diese *Schuldverschreibungen* (die "**Schuldverschreibungen**") von ING BANK N.V. (die "**Emittentin**") werden begeben in EUR (die "**Festgelegte Währung**") im Gesamtnennbetrag von EUR 5.000.000 (in Worten: Fünf Millionen EUR) (der "**Gesamtnennbetrag**"), eingeteilt in *Schuldverschreibungen* im Nennbetrag von je EUR 100 (der "**Festgelegte Nennbetrag**" und "**Nominalbetrag**").

(b) Form

(i) Die *Schuldverschreibungen* lauten auf den Inhaber.

(ii) Vorläufige Globalurkunde - Austausch

(A) Die *Schuldverschreibungen* sind zunächst in einer vorläufigen Globalurkunde (die "**Vorläufige Globalurkunde**") ohne Zinsscheine verbrieft. Die *Vorläufige Globalurkunde* wird am oder nach dem *Austauschtag* gegen Nachweis über das Nichtbestehen US-wirtschaftlichen Eigentums, wie in der *Vorläufigen Globalurkunde* vorgegeben, für den *Anleihegläubiger* unentgeltlich ganz oder teilweise gegen Anteile an einer Dauerglobalurkunde (die "**Dauerglobalurkunde**") (die *Dauerglobalurkunde* und die *Vorläufige Globalurkunde* jeweils eine "**Globalurkunde**") ohne Zinsscheine ausgetauscht werden. Die *Vorläufige Globalurkunde* und die *Dauerglobalurkunde* tragen jeweils die eigenhändige Unterschrift zweier ordnungsgemäß bevollmächtigter Vertreter der Emittentin und sind mit einer Kontrollunterschrift durch die Verwaltungsstelle oder

(a) Currency; Denomination

These Notes (the "**Notes**") of ING BANK N.V. (the "**Issuer**") are being issued in EUR (the "**Specified Currency**") in the aggregate nominal amount of EUR 5,000,000 (in words: five million EUR) (the "**Aggregate Nominal Amount**") each Note having a denomination of EUR 100 (the "**Specified Denomination**" and "**Nominal Amount**").

(b) Form

(i) The Notes are issued in bearer form.

(ii) Temporary Global Note - Exchange

(A) The Notes are initially represented by a temporary global note (the "**Temporary Global Note**") without coupons. The Temporary Global Note will be exchangeable, free of charge to the Noteholder, on or after its Exchange Date, in whole or in part upon certification as to non-U.S. beneficial ownership in the form set out in the Temporary Global Note for interests in a permanent Global Note (the "**Permanent Global Note**") (the Permanent Global Note and the Temporary Global Note being each referred to as a "**Global Note**") without coupons. The Temporary Global Note and the Permanent Global Note shall each be signed manually by two authorised signatory of the Issuer and shall each carry a control signature by or on behalf of the Agent. Definitive Notes and interest coupons will not be issued, unless (1) the Clearing System is closed for business for a continuous period of 14 days (other than by reason of holiday,

in deren Namen versehen. Einzelurkunden und Zinsscheine werden nicht ausgegeben, es sei denn, (1) das Clearingsystem schließt seinen Geschäftsbetrieb für einen ununterbrochenen Zeitraum von 14 Tagen (aus einem anderen Grund als Betriebsferien, einer gesetzlichen Anordnung oder aus ähnlichen Gründen), oder (2) es gibt seine Absicht bekannt, seinen Geschäftsbetrieb auf Dauer aufzugeben oder setzt diese Absicht tatsächlich um und in beiden Fällen tritt kein anderes Clearingsystem an die Stelle des Clearingsystems.

(B) "**Austauschtag**" steht bezüglich einer *Vorläufigen Globalurkunde* für den Tag, der 40 Kalendertage nach ihrem Ausgabetag liegt und an dem Banken am angegebenen Sitz der Verwaltungsstelle und am angegebenen Sitz des maßgeblichen *Clearingsystems* für den Geschäftsverkehr geöffnet sind.

(iii) Clearingsystem

Die *Vorläufige Globalurkunde* bzw. die *Dauerglobalurkunde* wird solange von einem *Clearingsystem* oder im Auftrag eines *Clearingsystems* verwahrt, bis sämtliche Verpflichtungen der *Emittentin* aus den *Schuldverschreibungen* erfüllt sind. "**Clearingsystem**" steht für Clearstream Banking, société anonyme, Luxemburg ("**Clearstream, Luxemburg**")/Euroclear Bank SA/NV, ("**Euroclear**").

(c) Definitionen

"**Bedingungen**" bezeichnet die Bestimmungen dieser *Anleihebedingungen*.

"**Begebungstag**" bezeichnet den 24. Oktober 2008.

In diesen *Bedingungen* bezeichnet "**Anleihegläubiger**" einen jeglichen Inhaber eines Miteigentumsanteils oder Rechts an der Globalurkunde, die jeweils in Übereinstimmung mit den Geschäftsbedingungen des relevanten Clearingsystems sowie des anwendbaren Rechts übertragbar ist. Definierte Begriffe sind in Kursivdruck wiedergegeben und haben die

statutory order or for similar reasons) or (2) it announces the intention to permanently cease its business or does in fact do so and, in either case, the Clearing System is not replaced by another clearing system.

(B) "**Exchange Date**" means, in relation to a Temporary Global Note, the day falling 40 calendar days after its issue date and being a day on which banks are open for business in the city in which the specified office of the Agent is located and in the city in which the relevant Clearing System is located.

(iii) Clearing System

The Temporary Global Note and the Permanent Global Note, respectively, will be kept in custody by or on behalf of a Clearing System until all obligations of the Issuer under the Notes have been satisfied. "**Clearing System**" means Clearstream Banking, société anonyme, Luxembourg ("**Clearstream, Luxembourg**")/Euroclear Bank SA/NV, ("**Euroclear**").

(c) Definitions

"**Conditions**" means the provisions of these Terms and Conditions.

"**Issue Date**" means 24 October 2008.

In these Conditions, "**Noteholder**" means any holder of a proportionate co-ownership interest or right in the Global Note, which is in each case transferable in accordance with the terms and regulations of the relevant Clearing System and applicable law; defined terms are capitalised and have the meanings given to them in these Conditions.

ihnen in diesen *Bedingungen* zugewiesenen Bedeutungen.

§ 2 Status of the Notes

Status der Schuldverschreibungen

Bei den *Schuldverschreibungen* handelt es sich um unmittelbare, unbedingte, nicht nachrangige und unbesicherte Verpflichtungen der Emittentin, die untereinander und (abgesehen von einigen Verbindlichkeiten, die laut Gesetz vorrangig zu behandeln sind) mit allen anderen eventuell ausstehenden, unbesicherten Verpflichtungen der Emittentin (abgesehen von etwaigen nachrangigen Verpflichtungen) gleichrangig sind.

The Notes are direct, unconditional, 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.

§ 3 Specific Interest Terms and Conditions

Besondere Zinsbedingungen

Die *Schuldverschreibungen* werden nicht verzinst.

The Notes do not bear interest.

§ 4 Payments

Zahlungen

- (a) Zahlungen in Bezug auf effektive *Schuldverschreibungen*

Zahlungen von Kapital auf effektive *Schuldverschreibungen* erfolgen, vorbehaltlich der nachstehenden Regelungen, gegen Vorlage und Einreichung der betreffenden, *Schuldverschreibungen* (im Falle von Kapitalzahlungen) bzw. Zinsscheine (im Falle von Zinszahlungen) bei der angegebenen Geschäftsstelle einer jeden *Zahlstelle* außerhalb der Vereinigten Staaten, entweder mittels eines in der betreffenden Währung zahlbaren und auf eine Bank gezogenen Schecks oder, nach Wahl des *Anleihegläubigers*, durch Überweisung auf ein auf die betreffende Währung lautendes Konto bei einer Bank. "**Bank**" bezeichnet hierbei eine Bank im Hauptfinanzzentrum für die betreffende Währung oder, im Falle von Euro, in einer Stadt, in der Banken Zugang zum *TARGET-System* haben. Keine Zahlungen erfolgen auf dem Postweg an eine Adresse in die Vereinigten Staaten oder mittels Überweisung auf ein in den Vereinigten

- (a) Payments in respect of definitive Notes

Payments of principal in respect of definitive Notes shall, subject as mentioned below, be made against presentation and surrender of the relevant, Notes (in the case of payments of principal) or coupons (in the case of payments of interest), as the case may be, at the specified office of any Paying Agent outside the United States by a cheque payable in the relevant currency drawn on, or, at the option of the Noteholder, by transfer to an account denominated in such currency with, a Bank. "**Bank**" means a bank in the principal financial centre for such currency or, in the case of euro, in a city in which banks have access to the *TARGET System* provided however, that payment will not be made by mail to an address in the United States or by transfer to an account maintained in the United States.

Staaten unterhaltenes Konto.

- (b) Zahlungen in Bezug auf globalverbriefte *Schuldverschreibungen*

Sämtliche Zahlungen in Bezug auf globalverbriefte *Schuldverschreibungen* erfolgen gegen Vorlage an das *Clearingsystem* oder dessen Order zur Gutschrift auf den Konten der jeweiligen Kontoinhaber des *Clearingsystems* und, im Falle von Kapitalzahlungen (außer im Fall von Teilzahlungen), gegen Einreichung der die *Schuldverschreibungen* zum Zeitpunkt der Zahlung verbriefenden *Globalurkunde* bei der Verwaltungsstelle. Zahlungen auf *Schuldverschreibungen*, die durch die *Vorläufige Globalurkunde* verbrieft sind, erfolgen nach Maßgabe der nachstehenden Angaben an das *Clearingsystem* oder dessen Order zur Gutschrift auf den Konten der jeweiligen Kontoinhaber des *Clearingsystems* nur nach ordnungsgemäßigem Nachweis über das Nichtbestehen US-wirtschaftlichen Eigentums gemäß § 1(b)(ii).

Die *Emittentin* wird durch Leistung von Zahlungen an das *Clearing System* oder dessen Order von ihrer entsprechenden Zahlungspflicht gegenüber den *Anleihegläubigern* befreit.

- (c) Zahlungen in den Vereinigten Staaten

Unbeschadet der vorstehenden Bestimmungen werden Zahlungen von Kapitalbeträgen und Zinsen in US-Dollar in Bezug auf *Schuldverschreibungen* bei der angegebenen Geschäftsstelle einer *Zahlstelle* in den Vereinigten Staaten (dieser Begriff bezeichnet im vorliegenden Sinne die Vereinigten Staaten von Amerika (einschließlich der Bundesstaaten und des District of Columbia, ihrer Hoheitsgebiete, Besitzungen und sonstigen Gebiete, die ihrer Jurisdiktion unterliegen)) geleistet, sofern:

- (i) die *Emittentin Zahlstellen* mit angegebenen Geschäftsstellen außerhalb der Vereinigten Staaten in der begründeten Annahme ernannt hat, dass diese *Zahlstellen* in der Lage wären, Zahlungen in US-Dollar an diesen angegebenen Geschäftsstellen außerhalb der Vereinigten Staaten auf die *Schuldverschreibungen* in voller Höhe bei Fälligkeit in der vorstehend beschriebenen Weise zu leisten;

- (b) Payments in respect of Notes represented by a Global Note

All payments in respect of Notes represented by a Global Note shall be made upon presentation to the Clearing System or to its order for credit to the accounts of the relevant account holders of the Clearing System and specifically in the case of payments of principal (except in the case of partial payment) upon surrender of the Global Note representing the Notes at the time of payment to the Agent. Payments on Notes represented by the Temporary Global Note shall be made, subject as mentioned below, to the Clearing System or to its order for credit to the relevant account holders of the Clearing System, upon due certification as to non-U.S. beneficial ownership as provided in § 1(b)(ii).

The Issuer shall be discharged from its payment obligations vis-à-vis the Noteholders by making the relevant payment to, or to the order of, the Clearing System.

- (c) Payments in the United States

Notwithstanding the foregoing, U.S. dollar payments of principal and interest in respect of Notes will be made at the specified office of a Paying Agent in the United States (which expression, as used herein, means the United States of America (including the States and the District of Columbia, its territories, its possessions and other areas subject to its jurisdiction)) if:

- (i) the Issuer has appointed Paying Agents with specified offices outside the United States with the reasonable expectation that such Paying Agents would be able to make payment in U.S. dollars at such specified offices outside the United States of the full amount of principal and interest on the Notes in the manner provided above when due;

- | | |
|---|--|
| <p>(ii) die Zahlung dieser Kapitalbeträge und Zinsen in voller Höhe bei allen betreffenden angegebenen Geschäftsstellen außerhalb der Vereinigten Staaten ungesetzlich ist oder durch Bestimmungen zur Devisenbewirtschaftung oder ähnliche Beschränkungen der Zahlung oder des Erhalts von Kapitalbeträgen und Zinsen in US-Dollar in voller Höhe effektiv ausgeschlossen wird; und</p> <p>(iii) die betreffende Zahlung dann nach dem Recht der Vereinigten Staaten zulässig ist, ohne nach Ansicht der <i>Emittentin</i> mit nachteiligen steuerlichen Folgen für die <i>Emittentin</i> verbunden zu sein.</p> <p>(d) Geltendes Recht für Zahlungen
Alle Zahlungen unterliegen in jedem Fall den am Zahlungsort geltenden Gesetzen, Verordnungen und Richtlinien; dies gilt jedoch unbeschadet der Bestimmungen des § 6.</p> <p>(e) Nicht-Geschäftstage
Ist ein Tag, für den Zahlungen in Bezug auf eine <i>Schuldverschreibung</i> vorgesehen sind, kein Geschäftstag, so hat der betreffende <i>Anleihegläubiger</i> bis zum nächstfolgenden Geschäftstag weder einen Anspruch auf die betreffende Zahlung, noch hat er für den entsprechenden Zeitraum einen Anspruch auf Zinsen oder sonstige Beträge in Bezug auf die entsprechend verschobene Zahlung. In diesem Absatz steht "Geschäftstag" für einen Tag (außer Samstag und Sonntag), an dem Zahlungen über das <i>TARGET-System</i> abgewickelt werden (ein solcher Tag ein <i>TARGET-Geschäftstag</i>).</p> <p>(f) Auslegung des Begriffs Kapitalbetrag
Eine Bezugnahme auf den Begriff Kapitalbetrag in den <i>Bedingungen</i> umfasst im Hinblick auf die <i>Schuldverschreibungen</i> je nach Sachlage:</p> <p>(i) den Betrag, zu dem eine <i>Schuldverschreibung</i> am Endfälligkeitstag zurückgezahlt wird ("Endgültiger Rückzahlungsbetrag");</p> <p>(ii) den vorzeitigen Rückzahlungsbetrag gemäß § 5(e).</p> | <p>(ii) payment of the full amount of such principal and interest at all such specified offices outside the United States is illegal or effectively precluded by exchange controls or other similar restrictions on the full payment or receipt of principal and interest in U.S. dollars; and</p> <p>(iii) such payment is then permitted under United States law without involving, in the opinion of the Issuer, adverse tax consequences to the Issuer.</p> <p>(d) Payments Subject to Laws
All payments are subject in all cases to any applicable laws, regulations and directives in the place of payment, but without prejudice to the provisions of § 6.</p> <p>(e) Non-Business Days
If any date for payment in respect of any Note is not a business day, the Noteholder shall not be entitled to payment until the next following business day nor to any interest or other sum in respect of such postponed payment. In this paragraph, "business day" means a day (other than a Saturday or a Sunday) on which the TARGET System is operating (such day, a TARGET Business Day).</p> <p>(f) Interpretation of Principal
Any reference in the Conditions to principal in respect of the Notes shall be deemed to include, as applicable:</p> <p>(i) the amount at which each Note will be redeemed on the Maturity Date ("Final Redemption Amount");</p> <p>(ii) the Early Redemption Amount as defined in § 5(e).</p> |
|---|--|

§ 5 Specific Redemption and Purchase Terms and Conditions Besondere Bedingungen hinsichtlich Rückzahlung und Kauf

(a) Bei Endfälligkeit

Vorbehaltlich dessen, dass keine vorzeitige Rückzahlung vor einem hierin festgelegten relevanten Tag eingetreten ist, wird die *Emittentin* am *Endfälligkeitstag* den *Endgültigen Rückzahlungsbetrag* zahlen.

"*Endfälligkeitstag*" ist der 25. Oktober 2013.

"*Endgültiger Rückzahlungsbetrag*" ist ein Betrag in der *Festgelegten Währung*, der nach folgenden Maßgaben bestimmt wird:

$$\begin{aligned} & \text{Festgelegter Nennbetrag} \times \text{Max} \\ & (\text{Mindestrückzahlung}; 100\% + \text{Partizipation} \\ & \times \frac{\text{Index(Durchschnitt)}}{\text{Anfänglicher Index-Stand}} - 1) \end{aligned}$$

Wobei:

"**Max**" gefolgt von einer Serie von Zeichen innerhalb einer Klammer bezeichnet den höheren der Werte innerhalb dieser Klammer, die durch ";" von einander getrennt sind.

"**Mindestrückzahlung**" bezeichnet einen Prozentsatz den die Berechnungsstelle am *Anfänglichen Bewertungstag* nach billigem Ermessen gemäß § 317 BGB unter Berücksichtigung der Marktentwicklung bis zu diesem Tag festlegen (und gemäß den Anleihebedingungen den *Anleihegläubigern* mitteilen, sowie im Internet unter www.ingzertifikate.de bekanntgeben) wird, wobei dieser Prozentsatz voraussichtlich 115% betragen wird. Die Mindestrückzahlung wird mindestens 112% betragen.

"**Partizipation**" ist 50%.

"**Beobachtungstag**" ist, in Bezug auf den *Index*, jeder 18. Kalendertag des Januar, April, Juli und Oktober beginnend am 18. Januar 2009 (einschließlich) bis zum *Abschließenden Bewertungstag* (einschließlich), falls einer dieser Tage kein *Vorgesehener Handelstag* in Bezug auf diesen *Index* ist, der nächstfolgende

(a) At Maturity

Subject to early redemption not having occurred prior to any applicable date specified therein, on the Maturity Date the Issuer shall pay the Final Redemption Amount.

"**Maturity Date**" means 25 October 2013.

"**Final Redemption Amount**" means an amount in the Specified Currency and as determined in accordance with the following provisions:

$$\begin{aligned} & \text{Specified Denomination} \times \text{Max (Minimum} \\ & \text{Redemption; 100\% + Participation} \\ & \times \frac{\text{Index(Average)}}{\text{InitialIndexLevel}} - 1) \end{aligned}$$

Where:

"**Max**" followed by a series of numbers inside brackets means whichever is respectively the greater of the numbers separated by a ";" inside those brackets.

"**Minimum Redemption**" means a percentage to be determined by the Issuer on the Initial Valuation Date in its equitable discretion pursuant to § 317 BGB taking into account the development of market conditions up to such date (and such value to be notified to the Noteholders pursuant to the Terms and Conditions, and to be announced on www.ingzertifikate.de), which is expected to be 115%. The Minimum Redemption shall at least be 112%.

"**Participation**" means 50%.

"**Observation Date**" means, in respect of the *Index*, each 18th calendar day of January, April, July and October commencing on (and including) 18 January 2009 to (and including) the Final Valuation Date or, if any such date is not a Scheduled Trading Day in respect of the *Index*, the next following Scheduled Trading

Vorgesehene Handelstag, jeweils vorbehaltlich von § 5(k) der *Bedingungen*.

"Abschließender Bewertungstag" ist der 18. Oktober 2013 bzw., falls dieser Tag kein *Vorgesehener Handelstag* ist, der nächstfolgende *Vorgesehene Handelstag*, jeweils vorbehaltlich von § 5(k) der *Bedingungen*.

"Index(Durchschnitt)" ist in Bezug auf den *Index* das arithmetische Mittel aller *Index-Stände*, die durch die *Berechnungsstelle* in Bezug auf jeden *Beobachtungstag* bestimmt wurden.

"Anfänglicher Index-Stand" ist der Index-Stand am *Anfänglichen Bewertungstag*, wie von der *Berechnungsstelle* festgestellt.

"Anfänglicher Bewertungstag" ist der 17. Oktober 2008 bzw., falls dieser Tag kein *Vorgesehener Handelstag* ist, der nächstfolgende *Vorgesehene Handelstag*, jeweils vorbehaltlich von § 5(k) der *Bedingungen*.

(b) Rückzahlung aus steuerlichen Gründen

Sollte die *Emittentin* anlässlich der jeweils nächsten, im Hinblick auf die *Schuldverschreibungen* fälligen Zahlung verpflichtet sein, Steuern hinsichtlich der *Schuldverschreibungen* einzubehalten oder abzurechnen, so teilt die *Emittentin* diesen Umstand den *Anleihegläubigern* mit. In einem solchen Fall kann die *Emittentin*, ohne dazu verpflichtet zu sein, alle *Schuldverschreibungen* zum *Vorzeitigen Rückzahlungsbetrag* zurückzahlen, wenn sie dies den *Anleihegläubigern* gemäß § 10 mit einer Frist von höchstens 30 und mindestens 15 Tagen anzeigt.

Unbeschadet des Voranstehenden zieht die *Emittentin*, wenn eine der zuvor genannten Steuern (i) aufgrund der Verbindung eines *Anleihegläubigers* mit einer bestimmten Rechtsordnung anfällt - und dies nicht nur aus seiner Inhaberschaft der jeweiligen *Schuldverschreibung* oder dem Anrecht auf bzw. der Entgegennahme von Kapitalbeträge(n) oder Zinsen im Rahmen dieser *Schuldverschreibung* resultiert - oder (ii) aufgrund eines Versäumnisses des jeweiligen *Anleihegläubigers* anfällt, die einschlägigen Schritte zum Nachweis der Nichtansässigkeit oder im Hinblick auf einen sonstigen ähnlichen Freistellungsanspruch bezüglich dieser Steuer zu ergreifen, diese Steuern, soweit sie dazu in

Day, in each case subject to Condition 5(k) of the Conditions.

"Final Valuation Date" means 18 October 2013, or if such date is not a Scheduled Trading Day, the next following Scheduled Trading Day, in each case subject to Condition 5(k) of the Conditions.

"Index(Average)" means with respect to the *Index*, the arithmetic mean of all *Index Levels*, as determined by the Calculation Agent with respect to each *Observation Date*.

"Initial Index Level" means the *Index Level* on the *Initial Valuation Date*, as determined by the Calculation Agent.

"Initial Valuation Date" means 17 October 2008, or if such date is not a Scheduled Trading Day, the next following Scheduled Trading Day, in each case subject to Condition 5(k) of the Conditions.

(b) Redemption for Tax Reasons

If the Issuer, on the occasion of the next payment due in respect of the Notes, would be required to withhold or account for tax in respect of the Notes, then the Issuer shall forthwith give notice of such circumstance to Noteholders. In such event, the Issuer may, but shall not be obliged to, on giving not more than 30 nor less than 15 days' notice to the Noteholders in accordance with Condition 10, and upon expiry of such notice, redeem all but not some of the Notes at their Early Redemption Amount.

Notwithstanding the foregoing, if any of the taxes referred to above arises (i) by reason of any Noteholder's connection with any particular jurisdiction otherwise than by reason only of the holding of any Note or receiving or being entitled to principal or interest in respect thereof; or (ii) by reason of the failure by the relevant Noteholder to comply with any applicable procedures required to establish non-residence or other similar claim for exemption from such tax, then to the extent it is able to do so, the Issuer shall deduct such taxes from the amounts payable to such Noteholder and all other Noteholders shall receive the due amounts payable to them.

der Lage ist, von dem Betrag ab, der an diesen *Anleihegläubiger* zu zahlen ist, und alle anderen *Anleihegläubiger* erhalten die fälligen Beträge, die ihnen gegenüber zahlbar sind.

(c) Rückzahlung nach Wahl der Emittentin

Die *Emittentin* ist, mit Ausnahme einer vorzeitigen Rückzahlung gemäß § 5(b) bzw. § 5(h) bzw. § 5(i), nicht berechtigt, die *Schuldverschreibungen* vor dem Endfälligkeitstag zurückzuzahlen.

(d) Rückzahlung nach Wahl der Anleihegläubiger

Die *Anleihegläubiger* sind, außer nach Maßgabe von § 8, nicht berechtigt, von der *Emittentin* eine vorzeitige Rückzahlung der *Schuldverschreibungen* zu verlangen.

(e) Vorzeitige Rückzahlungsbeträge

Für die Zwecke des vorstehenden Absatzes (b) sowie der nachstehenden Absätze (h) bzw. (i) sowie des § 8 wird jede *Schuldverschreibung* zum *Vorzeitigen Rückzahlungsbetrag* zurückgezahlt.

Der "**Vorzeitige Rückzahlungsbetrag**" ist

ein von der *Berechnungsstelle* in ihrem billigen Ermessen berechneter Betrag, ermittelt durch Bestimmung des marktgerechten Werts der *Schuldverschreibung* zwei *Geschäftstage* vor (x) dem für die Rückzahlung festgesetzten Termin bzw. (y) dem Tag, an die betreffende *Schuldverschreibung* fällig und zahlbar wird, wobei die Kosten der *Emittentin* für die Änderung oder Auflösung von Finanzinstrumenten oder Transaktionen zu berücksichtigen sind, die die *Emittentin* im Zusammenhang mit der *Schuldverschreibung* abgeschlossen hat, nebst jeglichen Kosten, Auslagen, Gebühren oder Steuern, die der *Emittentin* in Bezug auf solche Finanzinstrumente oder Transaktionen entstanden sind.

(f) Käufe

Die *Emittentin*, ihre Tochtergesellschaften oder verbundene Unternehmen können jederzeit *Schuldverschreibungen* zu jedem Preis am offenen Markt oder anderweitig erwerben.

(g) Kraftloserklärung

Sämtliche von der *Emittentin*, einer ihrer Tochtergesellschaften oder einem verbundenen Unternehmen (oder in deren bzw. dessen Namen) erworbenen *Schuldverschreibungen*

(c) Redemption at the Option of the Issuer

The Issuer is not entitled to call the Notes prior to the Maturity Date, otherwise than as provided in § 5(b) or § 5(h) or § 5(i).

(d) Redemption at the Option of the Noteholders

The Noteholder shall not be entitled to put the Notes for redemption, otherwise than provided in § 8.

(e) Early Redemption Amounts

For the purpose of paragraph (b) above and paragraph (h) and paragraph (i) below and Condition 8, each Note will be redeemed at the Early Redemption Amount.

"**Early Redemption Amount**" means

an amount calculated by the Calculation Agent in its reasonable discretion, by determining the fair market value of the Note two Business Days prior to (x) the date fixed for redemption or (y) (as the case may be) the date upon which such Note becomes due and payable taking into account the cost to the Issuer of amending or liquidating any financial instruments or transactions entered into by the Issuer in connection with the Note, together with any costs, expenses, fees or taxes incurred by the Issuer in respect of any such financial instruments or transactions.

(f) Purchases

The Issuer, any of its subsidiaries or affiliates may at any time purchase Notes in the open market or otherwise at any price.

(g) Cancellation

All Notes purchased by or on behalf of the Issuer or any of its subsidiaries or affiliates may either be held or resold or cancelled. The obligations of the Issuer in respect of any

können entweder gehalten oder weiterverkauft oder für kraftlos erklärt werden. Die Emittentin wird von ihren Verpflichtungen bezüglich der für kraftlos erklärten Schuldverschreibungen befreit.

(h) Folgen Zusätzlicher Beendigungsgründe

Die *Emittentin* kann die *Schuldverschreibungen* bei Eintritt eines *Zusätzlichen Beendigungsgrundes* vorzeitig zurückzahlen, nachdem sie die entsprechende Absicht den *Anleihegläubigern* mindestens 5 aber höchstens 30 Tage zuvor gemäß § 10 unwiderruflich mitgeteilt hat.

Bei einer solchen vorzeitigen Rückzahlung der *Schuldverschreibungen* wird die *Emittentin* die Zahlung desjenigen Betrages an jeden *Anleihegläubiger* für jede von ihm gehaltene *Schuldverschreibung* veranlassen, der dem *Vorzeitigen Rückzahlungsbetrag* entspricht. Die Zahlung erfolgt an das bzw. die maßgebliche(n) *Clearingsystem(e)* entsprechend § 4.

"*Zusätzliche Beendigungsgründe*" steht für eines oder mehrere der folgenden Ereignisse:

"*Anpassungskündigungsergebnis*" bedeutet, dass die *Berechnungsstelle* nach billigem Ermessen feststellt, dass sie und/oder die *Emittentin* hinsichtlich einer Anpassung, zu der sie und/oder die *Emittentin* gemäß diesen *Bedingungen* berechtigt ist (u.a. eine Anpassung bei Eintritt eines *Index-Anpassungsgrundes*), nicht in der Lage ist, eine solche Anpassung in einer Weise vorzunehmen, die zu einem kaufmännisch vernünftigen Ergebnis für die *Anleihegläubiger* und die *Emittentin* führt.

"*Gesetzesänderung*" bezeichnet den Umstand, dass die *Berechnungsstelle* an oder nach dem *Ausgabebetrag* (A) aufgrund der Verabschiedung oder einer Änderung einschlägiger Gesetze oder Verordnungen (einschließlich der Steuergesetze) oder (B) aufgrund der Verkündung oder Änderung einer Auslegung einschlägiger Gesetze oder Verordnungen durch ein zuständiges Gericht, Tribunal, eine Aufsichtsbehörde (einschließlich von Finanzbehörden ergriffener Maßnahmen) feststellt, dass der *Emittentin* bei der Erfüllung ihrer Verpflichtungen aus den *Schuldverschreibungen* wesentlich höhere Kosten entstehen (u.a. aufgrund einer erhöhten Steuerpflicht, gesunkener Steuervergünstigungen oder sonstiger

Notes so cancelled shall be discharged.

(h) Consequences of Additional Termination Events

The Issuer may, giving not less than 5 nor more than 30 days' irrevocable notice to the Noteholders in accordance with § 10, redeem the Notes early upon the occurrence of an Additional Termination Event

In the event of such early redemption of the Notes the Issuer will cause to be paid to each Noteholder in respect of each Note held by it the Early Redemption Amount. Payment will be made to the relevant Clearing System(s) pursuant to § 4.

"**Additional Termination Events**" means any one or more of the following:

"**Adjustment Termination Event**" means that the Calculation Agent determines in good faith and in its reasonable discretion that with respect to any adjustment to which it and/or the Issuer is entitled in accordance with these Conditions (including but not limited to any adjustment upon the occurrence of an Index Adjustment Event), it and/or the Issuer, as the case may be, is not able to effect such adjustment in a manner that results in a reasonable commercial result for the Noteholders and the Issuer.

"**Change in Law**" means that on or after the Issue Date (A) due to the adoption of or any change in any applicable law or regulation (including, without limitation, any tax law) or (B) due to the promulgation of or any change in the interpretation by any court, tribunal or regulatory authority with competent jurisdiction of any applicable law or regulation (including any action taken by a taxing authority), the Calculation Agent determines that the Issuer will incur a materially increased cost in performing its obligations under the Notes (including, without limitation, due to any increase in tax liability, decrease in tax benefit or other adverse effect on its tax position).

nachteiliger Auswirkungen auf ihre steuerliche Behandlung).

(i) Rückzahlung – Sonstiges

Die *Emittentin* kann jederzeit, wenn sie dies den *Anleihegläubigern* gemäß § 10 mit einer Frist von mindestens 15 und höchstens 30 Tagen anzeigt, alle zur Zeit ausstehenden *Schuldverschreibungen* zu ihrem *Vorzeitigen Rückzahlungsbetrag* zurückzahlen, wenn vor dem Zeitpunkt einer solchen Anzeige mindestens 90% des Nennbetrags der bisher ausgegebenen *Schuldverschreibungen* zurückgezahlt wurden.

Der in Bezug auf die *Schuldverschreibungen* zu zahlende *Endgültige Rückzahlungsbetrag* bzw. *Vorzeitige Rückzahlungsbetrag* ist nie kleiner als null. Sollte die Formel oder sonstige Methode zur Bestimmung des *Endgültigen Rückzahlungsbetrags* bzw. *Vorzeitigen Rückzahlungsbetrags* für die *Schuldverschreibungen* zu einer negativen Zahl führen, so gelten der *Endgültige Rückzahlungsbetrag* bzw. der *Vorzeitige Rückzahlungsbetrag* als null.

(j) Definitionen

Für die Zwecke der Bedingungen der *Schuldverschreibungen* kommt den folgenden Begriffen jeweils die nachstehend angeführte Bedeutung zu:

"Unterbrechungstag" bezeichnet einen *Vorgesehenen Handelstag*, an dem (i) der *Index-Sponsor* es unterlässt, den Stand des *Index* zu veröffentlichen, (ii) eine *Verbundene Börse* während der üblichen Handelszeit nicht für den Handel geöffnet ist oder (iii) an dem eine *Marktstörung* eingetreten ist.

"Vorzeitiger Börsenschluss" bezeichnet den Handelsschluss an einem *Börsenarbeitstag* an der/den maßgeblichen *Börse(n)* oder etwaigen *Verbundenen Börsen* vor dem *Vorgesehenen Börsenschluss*, es sei denn, ein solcher früherer Handelsschluss wird von der/den *Börse(n)* oder *Verbundenen Börse(n)* spätestens eine Stunde vor dem früheren der beiden folgenden Zeitpunkte angekündigt: (i) der Zeitpunkt des eigentlich üblichen Handelsschlusses an der/den betreffenden *Börse(n)* oder *Verbundenen Börse(n)* am betreffenden *Börsenarbeitstag*; (ii) der letztmögliche Zeitpunkt für die Abgabe von Orders, die zum Bewertungszeitpunkt am betreffenden *Börsenarbeitstag* ausgeführt werden, im System der betreffenden *Börse(n)*

(i) Redemption – Other

The Issuer may at any time, on giving not less than 15 nor more than 30 days' notice to the Noteholders in accordance with Condition 10, redeem all but not some only of the Notes for the time being outstanding at their Early Redemption Amount if, prior to the date of such notice, 90 per cent. or more in nominal amount of the Notes hitherto issued have been redeemed.

The Final Redemption Amount or the Early Redemption Amount (as the case may be) payable in respect of the Notes shall never be less than zero. If the formula or other method for determining the Final Redemption Amount or the Early Redemption Amount (as the case may be) applicable to the Notes would result in a negative figure, the Final Redemption Amount or the Early Redemption Amount (as the case may be) will be deemed to be zero.

(j) Definitions

For the purposes of the terms and conditions of the Notes, the following terms shall have the meanings set out below:

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

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

oder *Verbundenen Börse(n)*.

"**Börse(n)**" bezeichnet in Bezug auf in dem *Index* enthaltenen Wertpapiere jeweils die Börsen, an denen nach Feststellung der *Emittentin* die betreffenden Wertpapiere für die Zwecke dieses *Index* notiert werden, bzw. eine etwaige Nachfolge-Börse oder ein Nachfolge-Notierungssystem für diese Börse oder dieses Notierungssystem oder eine Ersatz-Börse oder ein Ersatz-Notierungssystem, an der bzw. an dem der Handel in den im *Index* enthaltenen Wertpapieren vorübergehend abgewickelt wird (sofern die *Berechnungsstelle* bestimmt hat, dass die Liquidität der dem *Index* zugrunde liegenden Wertpapiere an dieser Nachfolge-Börse oder diesem Nachfolge-Notierungssystem bzw. dieser Ersatz-Börse oder diesem Ersatz-Notierungssystem mit der Liquidität an der ursprünglichen *Börse* vergleichbar ist).

"**Börsenarbeitstag**" bezeichnet einen *Vorgesehenen Handelstag*, an dem der *Index-Sponsor* den *Index-Stand* veröffentlicht bzw. veröffentlicht hätte, wenn kein Unterbrechungstag vorgelegen hätte, und an dem die *Verbundene Börse* während ihrer üblichen Handelszeit für den Handel geöffnet ist, ungeachtet dessen, ob eine solche *Verbundene Börse* vor ihrem *Vorgesehenen Börsenschluss* schließt.

"**Börsenstörung**" bezeichnet ein Ereignis (außer einem *Vorzeitigen Börsenschluss*), das nach Feststellung durch die *Berechnungsstelle* die allgemeine Fähigkeit der Marktteilnehmer dahingehend stört oder beeinträchtigt, (i) an einer maßgeblichen *Börse* Transaktionen mit einem in dem *Index* enthaltenen Wertpapier durchzuführen oder an ihr Marktkurse für ein solches Wertpapier einzuholen oder (ii) Transaktionen mit Termin- oder Optionskontrakten hinsichtlich des *Index* an einer maßgeblichen *Verbundenen Börse* zu tätigen oder dort Marktkurse für diese Kontrakte einzuholen.

"**Index**" ist der Dow Jones EURO STOXX 50 (Price) Index (Bloomberg Code: SX5E), wie er von dem *Index-Sponsor* berechnet und veröffentlicht wird oder ein *Nachfolge-Index*.

"**Index-Einstellung**" bezeichnet den Umstand, dass der *Index-Sponsor* den *Index* einstellt und es keinen *Nachfolge-Index* gibt.

"**Exchange(s)**" means in respect of any securities comprised in the Index, the stock exchanges (from time to time) on which in the determination of the Issuer such securities are listed for the purposes of such Index or any successor to any such exchange or quotation system or any substitute exchange or quotation system to which trading in the securities comprised in the Index has temporarily been relocated (provided that the Calculation Agent has determined that there is comparable liquidity relative to the securities underlying such Index on such successor or substitute exchange or quotation system as on the original Exchange).

"**Exchange Business Day**" means any Scheduled Trading Day on which the Index Sponsor publishes (or, but for the occurrence of a Disrupted Day would have published) the Index Level, and on which the Related Exchange is open for trading during its regular trading sessions, notwithstanding any such Related Exchange closing prior to its Scheduled Closing Time.

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

"**Index**" means the Dow Jones EURO STOXX 50 (Price) Index (Bloomberg Code: SX5E), as calculated and published by the Index Sponsor, or any Successor Index.

"**Index Cancellation**" means the Index Sponsor cancels the Index and no Successor Index exists.

"Index-Störung" bezeichnet den Umstand, dass der *Index-Sponsor* es unterlässt, den *Index-Stand* zu berechnen und bekannt zu geben.

"Index-Stand" bezeichnet den offiziellen Schlussstand des *Index* an dem betreffenden *Vorgesehenen Handelstag*, wie durch die Berechnungsstelle festgestellt.

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

"Index-Anpassungsgrund" steht für eine *Index-Änderung*, eine *Index-Störung* bzw. eine *Index-Einstellung*.

"Index-Sponsor" bezeichnet die Gesellschaft, die nach dem Ermessen der *Berechnungsstelle* (a) für die Festlegung und Prüfung der Regeln, Verfahren und Methoden für etwaige Berechnungen und Anpassungen im Zusammenhang mit dem *Index* verantwortlich ist und (b) den Stand des *Index* (direkt oder durch einen Vertreter) an jedem *Vorgesehenen Handelstag* regelmäßig bekannt gibt, oder – falls eine solche Gesellschaft nicht vorhanden ist – eine für die *Berechnungsstelle* akzeptable Person, die den *Index* berechnet und bekannt gibt, oder eine im Namen dieser Person handelnde Person oder einen Vertreter.

"Marktstörung" bezeichnet den Eintritt oder das Bestehen (i) einer *Handelsstörung*, (ii) einer *Börsenstörung*, die jeweils von der *Berechnungsstelle* nach alleinigem Ermessen als wesentlich angesehen wird, sofern die im *Index* enthaltenen Wertpapiere, hinsichtlich derer ein *Vorzeitiger Börsenschluss*, eine *Börsenstörung* und/oder eine *Handelsstörung* eintritt oder besteht, nach der Feststellung der *Emittentin* insgesamt mindestens 20% des Standes des *Index* ausmachen. Folgendes gilt für die Bestimmung, ob zu einem bestimmten Zeitpunkt eine *Marktstörung* hinsichtlich eines im *Index* enthaltenen Wertpapiers besteht: Der betreffende prozentuale Anteil dieses Wertpapiers am Stand des *Index* ist auf einen Vergleich zu beziehen zwischen (x) dem auf dieses Wertpapier entfallenden Anteil am

"Index Disruption" means the Index Sponsor fails to calculate and announce the Index Level.

"Index Level" means, the official closing level of the Index on the relevant Scheduled Trading Day, as determined by the Calculation Agent.

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

"Index Adjustment Event" means an Index Modification, an Index Disruption or an Index Cancellation.

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

"Market Disruption Event" means the occurrence or existence on any Scheduled Trading Day of (i) a Trading Disruption, (ii) an Exchange Disruption, which in either case the Calculation Agent determines in its sole discretion is material or (iii) Early Closure, provided that the securities comprised in the Index in respect of which an Early Closure, an Exchange Disruption and/or a Trading Disruption occurs or exists amount, in the determination of the Issuer, in aggregate to 20 per cent. or more of the level of the Index. For the purpose of determining whether a Market Disruption Event exists at any time in respect of a security included in the Index at any time, then the relevant percentage contribution of that security to the level of the Index shall be based on a comparison of (x) the portion of the

Stand des *Index* und (y) dem Gesamtstand des *Index*, beides jeweils unmittelbar vor dem Eintritt dieser *Marktstörung*, wie von der *Berechnungsstelle* bestimmt.

"**Verbundene Börse**" bezeichnet jede von der *Berechnungsstelle* bestimmte Börse bzw. jedes von der *Berechnungsstelle* bestimmte Notierungssystem, an der bzw. an dem der Handel (nach dem Ermessen der *Berechnungsstelle*) wesentliche Auswirkungen auf den gesamten Markt für Termin- oder Optionskontrakte hinsichtlich des *Index* hat, jeden Übertragungsempfänger oder Nachfolger der betreffenden Börse bzw. des Notierungssystems, oder eine Ersatz-Börse oder ein Ersatz-Notierungssystem, an der bzw. an dem der Handel in Termin- oder Optionskontrakten hinsichtlich des *Index* vorübergehend abgewickelt wird (sofern die *Berechnungsstelle* bestimmt hat, dass die Liquidität der Termin- oder Optionskontrakte bezogen auf den *Index* an dieser vorübergehenden Ersatz-Börse oder diesem Ersatz-Notierungssystem mit der Liquidität an der ursprünglichen *Verbundenen Börse* vergleichbar ist).

"**Vorgesehener Börsenschluss**" bezeichnet in Bezug auf die maßgebliche(n) *Börse(n)* oder eine *Verbundene Börse* und einen *Vorgesehenen Handelstag* den vorgesehenen Zeitpunkt des werktäglichen Handelsschlusses an der/den maßgebliche(n) *Börse(n)* oder der *Verbundenen Börse* am betreffenden *Vorgesehenen Handelstag*, wobei ein nachbörslicher Handel oder ein sonstiger Handel außerhalb der üblichen Börsenzeiten nicht berücksichtigt wird.

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

"**Nachfolge-Index**" bezeichnet, falls der *Index* (i) nicht von dem *Index-Sponsor* berechnet und veröffentlicht wird, sondern von einem von der *Berechnungsstelle* akzeptierten Nachfolge-Sponsor oder (ii) durch einen Nachfolge-Index ersetzt wird, der nach Feststellung der *Berechnungsstelle* dieselbe oder eine der für die Berechnung des *Index* verwendeten im Wesentlichen vergleichbare Formel und Berechnungsmethode anwendet, diesen

level of the *Index* attributable to that security and (y) the overall level of the *Index*, in each case immediately before the occurrence of such Market Disruption Event, as determined by the Calculation Agent.

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

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

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

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

Nachfolge-Index bzw. den von dem Nachfolge-Sponsor berechneten und veröffentlichten Index.

"Handelsstörung" bezeichnet eine seitens einer *Börse* oder *Verbundenen Börse* oder anderweitig bestimmte Aussetzung oder Einschränkung des Handels, sei es aufgrund von Preisschwankungen, die über die von der betreffenden *Börse* oder *Verbundenen Börse* zugelassenen Grenzen hinausgehen, oder aufgrund von sonstigen Gründen (i) an einer oder mehreren maßgeblichen *Börsen* in Bezug auf ein in dem *Index* enthaltenes Wertpapier oder (ii) bei Termin- oder Optionskontrakten hinsichtlich des *Index* an einer *Verbundenen Börse*.

"Bewertungszeitpunkt" bezeichnet in Bezug auf den *Index* den Zeitpunkt, an dem der *Index-Sponsor* den Schlussstand des *Index* berechnet und bekannt gibt.

Zum Zwecke der Feststellung, ob eine *Marktstörung* in Bezug auf den *Index* eingetreten ist, steht **"Bewertungszeitpunkt"** (i) in Bezug auf ein im *Index* enthaltenes Wertpapier für den *Vorgesehenen Börsenschluss* an der *Börse* und (ii) in Bezug auf Transaktionen mit Termin- oder Optionskontrakten auf den *Index* für den Handelsschluss an der *Verbundenen Börse*.

(k) Unterbrechungstage

Stellt die Berechnungsstelle fest, dass der *Anfängliche Bewertungstag* bzw. ein *Beobachtungstag* in Bezug auf den *Index* ein *Unterbrechungstag* ist, so ist der *Anfängliche Bewertungstag* bzw. der betreffende *Beobachtungstag* der nächstfolgende *Vorgesehene Handelstag*, der kein *Unterbrechungstag* ist, es sei denn, dass jeder der nächsten acht *Vorgesehenen Handelstage*, die unmittelbar auf den ursprünglich vorgesehenen Tag folgen, der ohne die Bestimmung der *Berechnungsstelle*, dass ein *Unterbrechungstag* vorliegt, der *Anfängliche Bewertungstag* bzw. der betreffende *Beobachtungstag* wäre, ein *Unterbrechungstag* ist. Im diesem Falle

(a) gilt dieser achte *Vorgesehene Handelstag* als der *Anfängliche Bewertungstag* bzw. der betreffende *Beobachtungstag* für den *Index*, ungeachtet dessen, dass dieser Tag ein *Unterbrechungstag* ist, und

successor sponsor.

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

"Valuation Time" means in respect of the Index, the time at which the official closing level of the Index is calculated and published by the Index Sponsor.

For the purposes of determining whether a Market Disruption Event has occurred in respect of the Index, **"Valuation Time"** means (i) in respect of any security comprised in the Index, the Scheduled Closing Time on the Exchange in respect of such Component Security; and (ii) in respect of any options contracts or futures contracts on the Index, the close of trading on the Related Exchange.

(k) Disrupted Days

If the Calculation Agent determines that the Initial Valuation Date or any Observation Date, as the case may be, in respect of the Index is a Disrupted Day, then the Initial Valuation Date or such Observation Date, as the case may be, shall be the first succeeding Scheduled Trading Day that is not a Disrupted Day, unless each of the eight Scheduled Trading Days immediately following the original date that, but for the determination by the Calculation Agent of the occurrence of a Disrupted Day, would have been the Initial Valuation Date or such Observation Date, as the case may be, is a Disrupted Day. In that case:

(a) that eighth Scheduled Trading Day shall be deemed to be the Initial Valuation Date or such Observation Date, as the case may be, in respect of the Index, notwithstanding the fact that such day is a Disrupted Day; and

- (b) stellt die *Berechnungsstelle* den *Index-Stand* an diesem achten *Vorgesehenen Handelstag* gemäß der letzten vor Eintritt des ersten *Unterbrechungstages* geltenden Formel und Methode für die Berechnung des *Index* sowie anhand des Börsenpreises jedes einzelnen im *Index* enthaltenen Wertpapiers zum *Bewertungszeitpunkt* an diesem achten *Vorgesehenen Handelstag* fest (oder, falls die *Berechnungsstelle* feststellt, dass an diesem achten *Vorgesehenen Handelstag* ein zu einem *Unterbrechungstag* führendes Ereignis in Bezug auf das betreffende Wertpapier eingetreten ist, anhand einer nach Treu und Glauben vorgenommenen Schätzung des Wertes des jeweiligen Wertpapiers zum *Bewertungszeitpunkt* am achten *Vorgesehenen Handelstag*).

Falls die *Berechnungsstelle* feststellt, dass ein *Unterbrechungstag* am *Abschließenden Bewertungstag* eingetreten ist, wird unbeschadet der Bestimmungen der übrigen Bedingungen die Zahlung des *Endgültigen Rückzahlungsbetrages* auf den späteren der folgenden Tage verschoben: (i) der *Endfälligkeitstag* bzw. (ii) der Tag, der drei *Geschäftstage* nach dem verschobenen *Abschließenden Bewertungstag* liegt. Zur Klarstellung: Bei einer Verschiebung der Zahlung des *Endgültigen Rückzahlungsbetrages* gemäß diesem § 5(k) der *Bedingungen* sind keinerlei zusätzliche Beträge zu zahlen.

Die Emittentin benachrichtigt die Gläubiger der *Schuldverschreibungen* gemäß § 10 der *Bedingungen* über den Eintritt eines *Unterbrechungstages*, falls dieser zur Verschiebung von Zahlungen im Zusammenhang mit den *Schuldverschreibungen* führt.

- (l) Anpassungen und Währung
- (i) Index-Änderung, Index-Einstellung und/oder Index-Störung

Stellt die *Berechnungsstelle* fest, dass eine *Index-Änderung*, eine *Index-Einstellung* oder eine *Index-Störung* eingetreten ist oder ein oder mehrere Ereignisse eintreten, die nach der Auffassung der *Berechnungsstelle* eine Anpassung des *Endgültigen Rückzahlungsbetrages* oder sonstiger maßgeblicher Bedingungen der *Schuld-*

- (b) the Calculation Agent shall determine the Index Level on that eighth Scheduled Trading Day in accordance with the formula for and method of calculating the Index last in effect prior to the occurrence of the first Disrupted Day using the Exchange-traded or quoted price as of the Valuation Time on that eighth Scheduled Trading Day of each security comprised in the Index (or, if the Calculation Agent determines that an event giving rise to a Disrupted Day has occurred in respect of a relevant security on that eighth Scheduled Trading Day, its good faith estimate of the value for the relevant security as of the Valuation Time on that eighth Scheduled Trading Day).

Notwithstanding the provisions of any other Condition, if the Calculation Agent determines that a Disrupted Day has occurred on the Final Valuation Date, payment of the Final Redemption Amount shall be postponed to the later of (i) the Maturity Date and (ii) the date that is three Business Days following the postponed Final Valuation Date. For the avoidance of doubt, no additional amounts shall be payable in respect of the postponement of any payment of the Final Redemption Amount in accordance with this Condition 5(k) of the Conditions.

The Issuer shall give notice to the holders of the Notes, in accordance with Condition 10 of the Conditions, of the occurrence of a Disrupted Day if it results in the postponement of any payment in respect of the Notes.

- (l) Adjustments and Currency
- (i) Index Modification, Index Cancellation and/or Index Disruption

If the Calculation Agent determines that an Index Modification, Index Cancellation or Index Disruption has occurred or any other event or events occur which the Calculation Agent determines necessitate(s) an adjustment or adjustments to the Final Redemption Amount or any other relevant term of the Notes, the Issuer may make any

verschreibungen erfordern, so kann die *Emittentin* den *Endgültigen Rückzahlungsbetrag* oder sonstige maßgebliche Bedingungen der *Schuldverschreibungen* anpassen, wie sie dies für notwendig hält. Entsprechende Anpassungen teilt die *Emittentin* den *Anleihegläubigern* gemäß § 10 der *Bedingungen* mit.

(ii) Wechsel einer *Börse*

Wird die oder eine *Börse* gewechselt, kann die *Emittentin* den *Endgültigen Rückzahlungsbetrag* und sonstige Bestimmungen der *Schuldverschreibungen* abändern, wie sie dies für notwendig hält.

(iii) Kurskorrektur

Falls ein an der/den maßgeblichen *Börse(n)* oder von dem *Index-Sponsor* veröffentlichter Kurs oder Stand, der für eine Berechnung oder Feststellung hinsichtlich der *Schuldverschreibungen* verwendet wird, nachträglich korrigiert wird und falls diese Korrektur von der/den maßgeblichen *Börse(n)* oder von dem *Index-Sponsor* innerhalb von drei *Geschäftstagen* nach der nach der ursprünglichen Veröffentlichung veröffentlicht wird, so legt die *Berechnungsstelle* den infolge der Korrektur gegebenenfalls zu zahlenden Betrag fest, und die *Emittentin* passt die Bedingungen der *Schuldverschreibungen*, soweit erforderlich, den entsprechenden Korrekturen gemäß an.

(iv) Währung

Stellt die *Berechnungsstelle* fest, dass ein Ereignis eintritt, das Auswirkungen auf die *Festgelegte Währung* hat (gleich ob hinsichtlich ihrer Konvertierbarkeit in andere Währungen oder anderweitig), und das nach Ansicht der *Berechnungsstelle* eine Anpassung des *Endgültigen Rückzahlungsbetrages* oder einer anderen maßgeblichen Bestimmung der *Schuldverschreibungen* (einschließlich des Tages, an dem die *Emittentin* eine Zahlung leisten muss) erforderlich macht, kann die *Emittentin* den *Endgültigen Rückzahlungsbetrag* oder andere maßgebliche Bestimmungen der *Schuldverschreibungen* abändern, wie

adjustment or adjustments to the Final Redemption Amount or any other relevant term of the Notes as it deems necessary. The Issuer shall give notice to the holders of the Notes of any such adjustment in accordance with Condition 10 of the Conditions.

(ii) Change of Exchange

If the or an Exchange is changed, the Issuer may make such consequential modifications to any of Final Redemption Amount and such other terms and conditions of the Notes as it may deem necessary.

(iii) Price Correction

In the event that any price or level published on the relevant Exchange(s) or by the Index Sponsor and which is utilised for any calculation or determination made under the Notes is subsequently corrected and the correction is published by the relevant Exchange(s) or Index Sponsor(s) within three Business Days after the original publication, the Calculation Agent will determine the amount (if any) that is payable following that correction, and, to the extent necessary, the Issuer will adjust the terms and conditions of the Notes to account for such correction.

(iv) Currency

If the Calculation Agent determines that any event occurs affecting the Specified Currency (whether relating to its convertibility into other currencies or otherwise) which the Calculation Agent determines necessitates an adjustment or adjustments to the Final Redemption Amount or any other relevant term of the Notes (including the date on which any amount is payable by the Issuer), the Issuer may make such adjustment or adjustments to the Final Redemption Amount or any other relevant term of the Notes as it deems necessary. The Issuer shall give notice to the holders of the Notes of any such adjustment in accordance with Condition 10 of the

sie dies für notwendig hält. Die *Emittentin* benachrichtigt die Gläubiger der *Schuldverschreibungen* gemäß § 10 der *Bedingungen* über eine solche Anpassung.

Conditions.

(m) Haftungsausschluss für den Index

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

(m) Index Disclaimer

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

§ 6 Taxation

Besteuerung

Die *Emittentin* kann nicht für Steuern, Abgaben, Einbehalte oder sonstige Zahlungen haftbar gemacht werden oder ist anderweitig zur Zahlung von Steuern, Abgaben oder zu sonstigen Zahlungen verpflichtet, die infolge des Eigentums an, der Übertragung, Vorlage oder Rückgabe zwecks Zahlung oder Durchsetzung einer *Schuldverschreibung* anfallen, und alle Zahlungen der *Emittentin* erfolgen vorbehaltlich aller solcher Steuern, Abgaben, Einbehalten oder sonstigen Zahlungen, die unter Umständen abgeführt, vorgenommen, einbehalten oder abgezogen werden müssen.

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, presentation or surrender for payment 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.

§ 7 Prescription

Verjährung

Die Vorlegungsfrist für die *Schuldverschreibungen* (gemäß § 801 Abs. 1 Satz 1 BGB) ist auf zehn Jahre, beginnend mit dem Tag, an dem die betreffende Verpflichtung der *Emittentin* aus den *Schuldverschreibungen* erstmals fällig wird, verkürzt. Ansprüche aus während dieser Vorlegungsfrist vorgelegten *Schuldverschreibungen* verjähren innerhalb von zwei Jahren, beginnend mit dem Ablauf der Vorlegungsfrist.

The period for presentation of the Notes (pursuant to § 801 para. 1 Sentence 1 of the BGB) shall be reduced to ten years from the date on which the relevant obligation of the Issuer under the Notes first becomes due, and the period of limitation for claims under the Notes presented during the period for presentation shall be two years calculated from the expiration of the presentation period.

§ 8 Kündigungsgründe

Events of Default

Tritt mindestens eines der nachfolgenden Ereignisse (jeweils ein "**Kündigungsgrund**") ein:

- (a) ein Verzug (*default*) von mehr als 30 Tagen hinsichtlich der Zahlung von Zinsen oder des Kapitalbetrags im Hinblick auf die *Schuldverschreibungen*; oder
- (b) die *Emittentin* erfüllt oder befolgt eine ihrer sonstigen Verpflichtungen aus den *Schuldverschreibungen* nicht und dieses Versäumnis dauert auch nach Ablauf einer Frist von 60 Tagen, die unmittelbar auf die Zustellung einer Mitteilung an die *Emittentin*, in welcher diese aufgefordert wird, diesen Zustand zu heilen, folgen, an; oder

If any one or more of the following events (each an "**Event of Default**") shall have occurred and be continuing:

- (a) default is made for more than 30 days in the payment of interest or principal in respect of the Notes; or
- (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; or

- (c) die *Emittentin* wird für insolvent (*bankrupt*) erklärt oder es erfolgt eine Erklärung im Hinblick auf die *Emittentin* gemäß Kapitel X des niederländischen Gesetzes über die Aufsicht des Kreditwesens von 1992 (*Wet toezicht kredietwezen 1992*); oder
- (d) eine Anordnung oder ein wirksamer Beschluss hinsichtlich der Abwicklung oder Liquidation der *Emittentin* ergeht, sofern dies nicht in Verbindung mit einer Fusion, Konsolidierung oder einer sonstigen Form des Zusammenschlusses mit einer anderen Gesellschaft geschieht, wobei diese Gesellschaft alle von der *Emittentin* in Verbindung mit den *Schuldverschreibungen* eingegangenen Pflichten übernimmt,
- und dauert dieses Ereignis an, so kann ein *Anleihegläubiger* durch schriftliche Mitteilung gegenüber der *Emittentin* am angegebenen Geschäftssitz der *Verwaltungsstelle* die von diesem Gläubiger gehaltene *Schuldverschreibung* mit Wirkung ab dem Zeitpunkt des Zugangs der Mitteilung bei der *Verwaltungsstelle* für sofort fällig und zahlbar erklären, wobei die *Schuldverschreibung* dann sofort zum *Vorzeitigen Rückzahlungsbetrag* (wie in § 5(e) der *Bedingungen* bestimmt) fällig und zahlbar wird, und zwar ohne Vorlage, Aufforderung, Protest oder eine sonstige Mitteilung.
- (c) the Issuer is declared bankrupt, or a declaration in respect of the Issuer is made under Chapter X of the Dutch Act on the Supervision of the Credit System 1992 (*Wet toezicht kredietwezen 1992*); or
- (d) 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 and such company assumes all obligations contracted by the Issuer in connection with the Notes,
- then any Noteholder may, by written notice to the Issuer at the specified office of the Agent, effective upon the date of receipt thereof by the Agent, declare the Note held by the holder to be forthwith due and payable whereupon the same shall become forthwith due and payable at the Early Redemption Amount (as described in Condition 5(e) of the Conditions), without presentment, demand, protest or other notice of any kind.

§ 9 Agent and Paying Agents Verwaltungsstelle und Zahlstellen

Die *Verwaltungsstelle*, die *Zahlstelle* und die *Berechnungsstelle* und ihre jeweils angegebenen Geschäftsstellen lauten anfänglich wie folgt:

"Verwaltungsstelle":

The Bank of New York, in alliance with
ISSNL
One Canada Square
London E14 5AL
United Kingdom

"Zahlstelle(n)":

bezeichnet die Verwaltungsstelle mit ihrer vorstehend bezeichneten Geschäftsstelle

"Berechnungsstelle":

ING Bank N.V.
Amstelveenseweg 500
1081 KL Amsterdam

The Agent, the Paying Agent and the Calculation Agent and their respective specified offices initially are:

"Agent":

The Bank of New York, in alliance with ISSNL
One Canada Square
London E14 5AL
United Kingdom

"Paying Agent(s)":

means the Agent at its aforementioned specified office

"Calculation Agent":

ING Bank N.V.
Amstelveenseweg 500
1081 KL Amsterdam

Niederlande

Die *Emittentin* ist unter nachfolgenden Bedingungen berechtigt, die Ernennung der *Verwaltungsstelle*, einer *Zahlstelle* bzw. einer *Übertragungsstelle* abzuändern oder zu beenden und/oder zusätzliche oder andere *Zahlstellen* bzw. *Übertragungsstellen* zu ernennen und/oder Änderungen der angegebenen Geschäftsstelle, über welche die *Verwaltungsstelle* oder eine *Zahlstelle* oder *Übertragungsstelle* handelt, zu genehmigen:

- (a) solange die *Schuldverschreibungen* an einer Börse zum Handel zugelassen oder notiert oder durch eine sonstige maßgebliche Stelle zum Handel zugelassen oder notiert sind, wird es jederzeit eine *Zahlstelle* und eine *Übertragungsstelle* mit einer angegebenen Geschäftsstelle an den entsprechenden Orten geben, wie dies unter Umständen durch Regeln und Vorschriften der maßgeblichen Börse vorgeschrieben ist;
- (b) es wird jederzeit eine *Zahlstelle* mit einer angegebenen Geschäftsstelle in einer Stadt auf dem europäischen Festland geben;
- (c) es wird jederzeit eine *Verwaltungsstelle* geben;
- (d) es wird jederzeit eine *Zahlstelle* mit einer angegebenen Geschäftsstelle außerhalb der Niederlande geben;
- (e) es wird jederzeit eine *Zahlstelle* mit einer angegebenen Geschäftsstelle in einem Mitgliedsstaat der europäischen Union geben, der nicht dazu verpflichtet ist, Steuern gemäß Rechtsvorschriften, die Richtlinie 2003/48/EG des Rates oder eine sonstige Richtlinie umsetzen, welche die Ergebnisse des Treffens des ECOFIN-Rates vom 26./27. November 2000 umsetzt, einzubehalten oder abzuziehen; und
- (f) es wird jederzeit eine *Übertragungsstelle* mit einer angegebenen Geschäftsstelle an einem von der *Verwaltungsstelle* gebilligten Ort geben.

Darüber hinaus wird die *Emittentin* unter den im vorletzten Absatz von § 4(c)(i) beschriebenen Umständen unverzüglich eine *Zahlstelle* mit einer

The Netherlands

The Issuer is entitled to vary or terminate the appointment of the Agent, any Paying Agent or any Transfer Agent and/or appoint additional or other Paying Agents or Transfer Agents and/or approve any change in the specified office through which the Agent or any Paying Agent or any Transfer Agent acts, provided that:

- (a) so long as the Notes are admitted to trading or listed on any stock exchange or admitted to trading or listed by any other relevant authority, there will at all times be a Paying Agent and a Transfer Agent with a specified office in such place as may be required by the rules and regulations of the relevant stock exchange;
- (b) there will at all times be a Paying Agent with a specified office in a city in continental Europe;
- (c) there will at all times be an Agent;
- (d) there will at all times be a Paying Agent with a specified office situated outside The Netherlands;
- (e) there will at all times be a Paying Agent with a specified office in a European Union member state that will not be obliged to withhold or deduct tax pursuant to any law implementing European Council Directive 2003/48/EC or any other Directive implementing the conclusions of the ECOFIN Council meeting of 26-27 November 2000; and
- (f) there will at all times be a Transfer Agent having a specified office in a place approved by the Agent.

In addition, the Issuer shall forthwith appoint a Paying Agent having a specified office in New York City in the circumstances described in the penultimate paragraph of Condition 4(c)(i). Any variation, termination,

angegebenen Geschäftsstelle in New York City ernennen. Eine Änderung, Beendigung oder Ernennung wird nur dann wirksam (außer im Falle der Insolvenz, wo sie sofort wirksam wird), wenn dies den *Anleihegläubigern* gemäß § 10 mit einer Frist von mindestens 30 und höchstens 45 Tagen im Voraus angezeigt wird.

appointment or change shall only take effect (other than in the case of insolvency, when it shall be of immediate effect) after not less than 30 or more than 45 days' prior notice thereof shall have been given to the Noteholders in accordance with Condition 10.

§ 10 Notices

Mitteilungen

Alle Mitteilungen bezüglich der *Schuldverschreibungen* werden in mindestens einer täglich erscheinenden Zeitung mit einem weiten Verbreitungsgrad in den Niederlanden sowie in einer überregionalen Zeitung in Deutschland veröffentlicht. Diese Veröffentlichung wird voraussichtlich in den Niederlanden in *Het Financieele Dagblad* sowie in Deutschland in der Börsen-Zeitung erscheinen. Eine Mitteilung gilt als ab dem Zeitpunkt der ersten Veröffentlichung in allen Zeitungen und/oder auf der Website abgegeben, in denen bzw. auf der die Veröffentlichung zu erfolgen hat.

Die *Emittentin* ist berechtigt, anstatt einer Zeitungsveröffentlichung oder zusätzlich zu einer Zeitungsveröffentlichung nach vorstehendem Absatz eine Mitteilung an das *Clearingsystem* zur Weiterleitung an die *Anleihegläubiger* zu übermitteln, vorausgesetzt, dass in Fällen, in denen die *Schuldverschreibungen* an einer Börse notiert sind, die Regeln dieser Börse diese Form der Mitteilung zulassen. Jede derartige Mitteilung gilt am ersten Tag nach dem Tag der Mitteilung an das *Clearingsystem* als den *Anleihegläubigern* mitgeteilt.

Durch Gläubiger der *Schuldverschreibungen* abzugebende Mitteilungen müssen in Schriftform und durch Einreichung derselben, zusammen mit der entsprechenden *Schuldverschreibung* bzw. den entsprechenden *Schuldverschreibungen*, bei der *Verwaltungsstelle* erfolgen. Wenn eine *Schuldverschreibung* in einer *Globalurkunde* verbrieft ist, so kann die Mitteilung durch einen Gläubiger einer *Schuldverschreibung* gegenüber der *Verwaltungsstelle* mittels *Euroclear* und/oder *Clearstream, Luxemburg* auf die Art und Weise abgegeben werden, wie dies von der *Verwaltungsstelle* und *Euroclear*

All notices regarding the Notes shall be published in at least one daily newspaper of wide circulation in The Netherlands and in a newspaper having general circulation in Germany. It is expected that such publication will be made in *Het Financieele Dagblad* in The Netherlands and in the Börsen-Zeitung in Germany. Any such notice will be deemed to have been given on the date of the first publication in all the newspapers and/or on the website in which such publication is required to be made.

The Issuer may, in lieu of or in addition to a publication in the newspapers set forth above, deliver the relevant notice to the Clearing System, for communication by the Clearing System to the Noteholders, provided that, so long as any Notes are listed on any stock exchange, the rules of such stock exchange permit such form of notice. Any such notice shall be deemed to have been given to the Noteholders on the first day after the day on which the said notice was given to the Clearing System.

Notices to be given by any holder of the Notes shall be in writing and given by lodging the same, together with the relative Note or Notes, with the Agent. Whilst any of the Notes are represented by a Global Note, such notice may be given by any holder of a Note to the Agent via *Euroclear* and/or *Clearstream, Luxembourg*, as the case may be, in such manner as the Agent and *Euroclear* and/or *Clearstream, Luxembourg*, as the case may be, may approve for this purpose.

und/oder *Clearstream, Luxemburg* unter Umständen für diesen Zweck genehmigt wird.

§ 11 Further Issues Begebung weiterer Schuldverschreibungen

Die *Emittentin* behält sich vor, von Zeit zu Zeit ohne die Zustimmung der *Anleihegläubiger* weitere *Schuldverschreibungen* mit denen der *Schuldverschreibungen* entsprechenden Anleihebedingungen bzw. mit einer in jeder Hinsicht mit Ausnahme von Höhe und Termin der ersten Zinszahlung entsprechenden Ausstattung in der Weise zu begeben, dass diese mit den ausstehenden *Schuldverschreibungen* zusammengefasst werden und eine einheitliche *Serie* mit ihnen bilden.

The Issuer shall be at liberty from time to time without the consent of the Noteholders to create and issue further notes having the same terms and conditions as the Notes or the same in all respects save for the amount and date of the first payment of interest thereon and so that the same shall be consolidated and form a single Series with the outstanding Notes.

§ 12 Substitution of the Issuer Ersetzung der Emittentin

- (a) Die *Emittentin* kann, ohne dass eine weitere Zustimmung der *Anleihegläubiger* erforderlich ist, und vorausgesetzt dass kein Verzug hinsichtlich einer Zahlung von Kapitalbeträgen oder Zinsen im Rahmen einer *Schuldverschreibung* vorliegt, ausgetauscht und durch eine unmittelbare oder mittelbare 100%ige Tochtergesellschaft der *Emittentin* (die "*Nachfolgeschuldnerin*") als Hauptschuldnerin hinsichtlich der *Schuldverschreibungen* ersetzt werden, vorausgesetzt:

- (i) die *Nachfolgeschuldnerin* und die *Emittentin* schließen diejenigen Dokumente ab, die unter Umständen erforderlich sind, um den Wechsel vollständig wirksam zu vollziehen (insgesamt die "*Dokumente*") und gemäß denen (ohne Einschränkung der allgemeinen Gültigkeit des Voranstehenden) die *Nachfolgeschuldnerin* sich zu Gunsten jedes *Anleihegläubigers* verpflichtet, durch die *Bedingungen* der *Schuldverschreibungen* so umfassend gebunden zu sein, als wäre die *Nachfolgeschuldnerin* in den *Schuldverschreibungen* anstelle der *Emittentin* als Hauptschuldnerin hinsichtlich der *Schuldverschreibungen* benannt, und in denen die *Emittentin* zu

- (a) The Issuer may, without any further consent of the Noteholders being required, when no payment of principal of or interest 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 Debtor**") as principal debtor in respect of the Notes provided that:

- (i) such documents shall be executed by the Substituted Debtor and the Issuer as may be necessary to give full effect to the substitution (together the "**Documents**") and (without limiting the generality of the foregoing) pursuant to which the Substituted Debtor shall undertake in favour of each Noteholder to be bound by the Conditions of the Notes as fully as if the Substituted Debtor had been named in the Notes as the principal debtor in respect of the Notes in place of the Issuer and pursuant to which the Issuer shall guarantee, which guarantee shall be unconditional and irrevocable, (the "**Guarantee**") in favour of each Noteholder the payment of all sums

Gunsten eines jeden *Anleihegläubigers* die Zahlung aller im Rahmen der *Schuldverschreibungen* fälligen Beträge unbedingt und unwiderruflich garantiert (die "**Garantie**");

- (ii) die *Dokumente* enthalten eine Bestimmung, in der sich die *Nachfolgeschuldnerin* und die *Emittentin* verpflichten, jeden *Anleihegläubiger* im Hinblick auf alle Verbindlichkeiten, Kosten, Belastungen und Ausgaben (jedoch unter der Voraussetzung, dass insofern es sich bei diesen Verbindlichkeiten, Kosten, Belastungen oder Ausgaben um Steuern oder Abgaben handelt, diese aufgrund eines Gesetzes oder einer Rechtsvorschrift anfallen, die zum Zeitpunkt der Wirksamkeit der Ersetzung rechtlich wirksam ist oder zu diesem Zeitpunkt mit angemessener Wahrscheinlichkeit in Erwägung gezogen wird) schadlos zu halten, die diesem Gläubiger infolge einer Ersetzung im Rahmen dieser *Bedingung* entstehen oder gegen ihn erhoben werden können und die nicht angefallen oder erhoben worden wären, wäre diese Ersetzung nicht erfolgt (diese Verbindlichkeiten, Kosten, Belastungen und Ausgaben umfassen ohne Einschränkung des Voranstehenden alle Steuern und Abgaben, die einem *Anleihegläubiger* seitens einer Gebietskörperschaft oder Steuerbehörde eines Landes auferlegt werden, in dem der entsprechende *Anleihegläubiger* ansässig oder zur Abführung einer solchen Steuer oder Abgabe verpflichtet ist, und denen er nicht unterfallen würde, wäre eine solche Ersetzung nicht erfolgt);
- (iii) die *Dokumente* enthalten eine Gewährleistung oder Zusicherung der *Nachfolgeschuldnerin* sowie der *Emittentin*, dass (a) sowohl die *Nachfolgeschuldnerin* als auch die *Emittentin* alle erforderlichen staatlichen und aufsichtsrechtlichen Zustimmungen und Genehmigungen für die Ersetzung und die Erfüllung der Verpflichtungen im Rahmen der *Dokumente* eingeholt haben und dass alle diese Genehmigungen und Zustimmungen vollumfänglich wirksam und in Kraft sind sowie dass (b) die von der *Nachfolgeschuldnerin* und der

payable in respect of the Notes;

- (ii) the Documents shall contain a covenant by the Substituted Debtor and the Issuer 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 these Conditions 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);
- (iii) the Documents shall contain a warranty and representation by the Substituted Debtor and the Issuer (a) that each of the Substituted Debtor 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 (b) that the obligations assumed by each of the Substituted Debtor and the Issuer under the Documents are all valid and binding in accordance with their respective terms and enforceable by

- Emittentin* im Rahmen der *Dokumente* übernommenen Pflichten insgesamt gemäß ihren jeweiligen Bestimmungen wirksam und bindend sind und von jedem *Anleihegläubiger* durchgesetzt werden können;
- (iv) jede Börse, an der die *Schuldverschreibungen* notiert oder zum Handel zugelassen sind, hat bestätigt, dass nach der geplanten Ersetzung durch die *Nachfolgeschuldnerin* die *Schuldverschreibungen* weiterhin an der jeweiligen Börse notiert bzw. zum Handel zugelassen sein werden;
- (v) die *Nachfolgeschuldnerin* hat der *Verwaltungsstelle* ein Rechtsgutachten einer führenden lokalen, die *Nachfolgeschuldnerin* vertretenden Anwaltssozietät vorgelegt oder für dessen Vorlage bei der *Verwaltungsstelle* gesorgt, aus dem hervorgeht, dass die *Dokumente* rechtlich wirksame und verbindliche Verpflichtungen der *Nachfolgeschuldnerin* darstellen; das Datum dieses Rechtsgutachtens darf nicht früher als drei Tage vor dem Zeitpunkt liegen, zu dem die *Nachfolgeschuldnerin* an die Stelle der *Emittentin* tritt und muss zur Einsichtnahme durch die *Anleihegläubiger* bei der angegebenen Geschäftsstelle der *Verwaltungsstelle* verfügbar sein;
- (vi) die *Emittentin* hat der *Verwaltungsstelle* ein Rechtsgutachten der internen Rechtsberater der *Emittentin* vorgelegt oder für dessen Vorlage bei der *Verwaltungsstelle* gesorgt, aus dem hervorgeht, dass die *Dokumente* (einschließlich der *Garantie*) rechtlich wirksame und verbindliche Verpflichtungen der *Emittentin* darstellen; das Datum dieses Rechtsgutachtens darf nicht früher als drei Tage vor dem Zeitpunkt liegen, zu dem die *Nachfolgeschuldnerin* an die Stelle der *Emittentin* tritt und muss zur Einsichtnahme durch die *Anleihegläubiger* bei der angegebenen Geschäftsstelle der *Verwaltungsstelle* verfügbar sein;
- (vii) die *Emittentin* hat der *Verwaltungsstelle* ein Rechtsgutachten einer führenden deutschen Anwaltssozietät vorgelegt
- each Noteholder;
- (iv) each stock exchange which has Notes listed or admitted to trading thereon shall have confirmed that following the proposed substitution of the Substituted Debtor such Notes would continue to be listed or admitted to trading (as the case may be) on such stock exchange;
- (v) the Substituted Debtor shall have delivered to the Agent or procured the delivery to the Agent of a legal opinion from a leading firm of local lawyers acting for the Substituted Debtor to the effect that the Documents constitute legal, valid and binding obligations of the Substituted Debtor, such opinion to be dated not more than three days prior to the date of substitution of the Substituted Debtor for the Issuer and to be available for inspection by Noteholders at the specified office of the Agent;
- (vi) the Issuer shall have delivered to the Agent or procured the delivery to the 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 Debtor for the Issuer and to be available for inspection by Noteholders at the specified office of the Agent;
- (vii) the Issuer shall have delivered to the Agent or procured the delivery to the Agent of a legal opinion from a leading

oder für dessen Vorlage bei der *Verwaltungsstelle* gesorgt, aus dem hervorgeht, dass die *Dokumente* (einschließlich der *Garantie*) rechtlich wirksame und verbindliche Verpflichtungen der *Nachfolgeschuldnerin* und der *Emittentin* nach deutschem Recht darstellen; das Datum dieses Rechtsgutachtens darf nicht früher als drei Tage vor dem Zeitpunkt liegen, zu dem die *Nachfolgeschuldnerin* an die Stelle der *Emittentin* tritt und muss zur Einsichtnahme durch die *Anleihegläubiger* bei der angegebenen Geschäftsstelle der *Verwaltungsstelle* verfügbar sein; und

(viii) die *Nachfolgeschuldnerin* (wenn sie nicht in Deutschland gegründet ist) hat einen Zustellungsbevollmächtigten als ihren Vertreter in Deutschland ernannt, der in ihrem Namen jede Zustellung im Zusammenhang mit Klagen oder sonstigen Verfahren entgegennehmen darf, die im Rahmen oder in Zusammenhang mit den *Schuldverschreibungen* und den *Dokumenten* entstehen.

(b) In Zusammenhang mit einer Ersetzung gemäß diesen *Bedingungen* muss weder die *Emittentin* noch die *Nachfolgeschuldnerin* die Folgen einer solchen Ersetzung für einzelne *Anleihegläubiger* aufgrund ihrer Ansässigkeit, egal für welchen Zweck, in oder einer sonstigen Verbindung mit einem bestimmten Hoheitsgebiet oder der Anwendbarkeit der Rechtsordnung eines bestimmten Hoheitsgebiets auf sie abwägen und kein *Anleihegläubiger*, abgesehen von § 12(a)(ii) der *Bedingungen*, ist berechtigt, von der *Emittentin* oder einer *Nachfolgeschuldnerin* im Rahmen der *Schuldverschreibungen* eine Entschädigung oder Zahlung im Hinblick auf Steuern oder sonstige Folgen zu fordern, die sich aus einer solchen Ersetzung ergeben.

(c) Bei Abschluss der *Dokumente* wie voranstehend unter Buchstabe (a)(i) bestimmt und vorbehaltlich der erfolgten Anzeige gemäß nachfolgendem Buchstaben (e) gilt die *Nachfolgeschuldnerin* als in den *Schuldverschreibungen* anstelle der *Emittentin* als Hauptschuldnerin angegeben und die *Schuldverschreibungen* gelten daraufhin als entsprechend geändert, um der Ersetzung Wirksamkeit zu verleihen. Der Abschluss der *Dokumente* hat befreiende Wirkung

firm of German lawyers to the effect that the Documents (including the Guarantee) constitute legal, valid and binding obligations of the Substituted Debtor 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 Debtor for the Issuer and to be available for inspection by Noteholders at the specified office of the Agent; and

(viii) the Substituted Debtor (if not incorporated in Germany) shall have appointed a process agent as its agent in Germany 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 and the Documents.

(b) In connection with any substitution effected pursuant to these Conditions, neither the Issuer nor the Substituted Debtor need to 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 Condition 12(a)(ii) of the Conditions, shall be entitled to claim from the Issuer or any Substituted Debtor under the Notes any indemnification or payment in respect of any tax or other consequences arising from such substitution.

(c) Upon the execution of the Documents as referred to in paragraph (a)(i) above, and subject to the notification as referred to in paragraph (e) below having been given, the Substituted Debtor shall be deemed to be named in the Notes as the principal debtor in place of the Issuer and the Notes shall thereupon be deemed to be amended 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

hinsichtlich der *Emittentin* in ihrer Eigenschaft als solche im Hinblick auf ihre Verpflichtungen als Hauptschuldnerin im Rahmen der *Schuldverschreibungen*, mit Ausnahme von Ansprüchen im Rahmen der *Schuldverschreibungen* aus der Zeit vor der Befreiung, die zu Gunsten der *Anleihegläubiger* bestehen bleiben.

- (d) Die *Dokumente* werden bei der *Verwaltungsstelle* solange hinterlegt und von dieser verwahrt, wie *Schuldverschreibungen* ausstehen bzw. solange über einen gegen die *Nachfolgeschuldnerin* durch einen *Anleihegläubiger* in Verbindung mit den *Schuldverschreibungen* bzw. den *Dokumenten* geltend gemachten Anspruch nicht abschließend entschieden oder dieser abschließend erfüllt oder abgelöst wurde. Die *Nachfolgeschuldnerin* und die *Emittentin* erkennen in den *Dokumenten* das Recht eines jeden *Anleihegläubigers* auf Vorlage der *Dokumente* zur Durchsetzung der Bedingungen und Bestimmungen einer *Schuldverschreibung* oder der *Dokumente* an.
- (e) Spätestens 15 Geschäftstage nach dem Abschluss der *Dokumente* zeigt die *Nachfolgeschuldnerin* die Ersetzung den *Anleihegläubigern* gemäß § 10 der *Bedingungen* an.

debtor in respect of the Notes save that any claims under the Notes prior to release shall enure for the benefit of Noteholders.

- (d) The Documents shall be deposited with and held by the Agent for so long as any Notes remain outstanding and for so long as any claim made against the Substituted Debtor by any Noteholder in relation to the Notes or the Documents shall not have been finally adjudicated, settled or discharged. The Substituted Debtor 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.
- (e) Not later than 15 business days after the execution of the Documents, the Substituted Debtor shall give notice thereof to the Noteholders in accordance with Condition 10 of the Conditions.

§ 13 Governing Law and Jurisdiction

Anwendbares Recht und gerichtliche Zuständigkeit

Die *Schuldverschreibungen* unterliegen deutschem Recht und sind diesem entsprechend auszulegen.

Die deutschen Gerichte sind für die Beilegung aller Streitigkeiten zuständig, die unter Umständen im Rahmen oder in Zusammenhang mit den *Schuldverschreibungen* entstehen und dementsprechend sind alle gerichtlichen Schritte oder Verfahren, die im Rahmen oder in Verbindung mit einer *Schuldverschreibung* entstehen ("**Verfahren**"), vor diesen Gerichten anzustrengen. Die *Emittentin* unterwirft sich unwiderruflich der Zuständigkeit der deutschen Gerichte und verzichtet auf jeden Einwand im Hinblick auf *Verfahren* vor diesen Gerichten aufgrund des Gerichtsstands oder aufgrund der Tatsache, dass das *Verfahren* vor einem ungeeigneten Gericht angestrengt wurde. Diese Gerichtsstandsunterwerfung erfolgt zu Gunsten jedes Gläubigers der

The Notes are governed by, and shall be construed in accordance with, German law.

The Courts of Germany are to have jurisdiction to settle any disputes that may arise out of or in connection with any Notes and accordingly any legal action or proceedings arising out of or in connection with any Notes ("**Proceedings**") may be brought in such courts. The Issuer irrevocably submits to the jurisdiction of the courts of Germany and waives any objection to Proceedings in such courts on the ground of venue or on the ground that the Proceedings have been brought in an inconvenient forum. This submission is made for the benefit of each of the holders of the Notes and shall not affect the right of any of them to take Proceedings in any other court of competent jurisdiction nor shall the taking of Proceedings in one or more jurisdictions preclude the taking of Proceedings in any other

Schuldverschreibungen und hat keinerlei Auswirkung auf deren Recht, ein *Verfahren* vor einem anderen zuständigen Gericht anzustrengen und die Anstrengung eines *Verfahrens* in einer oder mehreren Rechtsordnungen schließt die Anstrengung eines *Verfahrens* im Rahmen einer anderen Rechtsordnung (egal ob gleichzeitig oder nicht) nicht aus.

jurisdiction (whether concurrently or not).

§ 14 Determinations by the Calculation Agent and/or the Issuer

Festlegungen durch die Berechnungsstelle und/oder die Emittentin

Für die Zwecke der *Schuldverschreibungen* erfolgen alle Festlegungen, Berechnungen oder sonstigen Entscheidungen der *Berechnungsstelle* und/oder *Emittentin* im Rahmen oder gemäß den Bedingungen der *Schuldverschreibungen* jeweils in deren billigem Ermessen. Alle derartigen Festlegungen, Berechnungen oder sonstigen Entscheidungen der *Berechnungsstelle* und/oder *Emittentin* sind (außer im Falle eines offensichtlichen Irrtums) für alle Parteien endgültig, abschließend und verbindlich und weder die *Berechnungsstelle* noch die *Emittentin* sind diesbezüglich gegenüber irgendeiner Person verantwortlich.

For the purposes of the Notes, any determinations, calculations or other decisions made by the Calculation Agent and/or the Issuer under or pursuant to the terms of the Notes shall be made in its/ their reasonable discretion. All such determinations, calculations or other decisions of the Calculation Agent and/or the Issuer shall (save in the case of manifest error) be final, conclusive and binding on all parties, and neither the Calculation Agent nor the Issuer shall have any liability to any person therefore.

§ 15 Language Sprache

Diese *Bedingungen* sind in deutscher Sprache abgefasst. Eine Übersetzung in die englische Sprache ist beigelegt. Der deutsche Text ist bindend und maßgeblich. Die Übersetzung in die englische Sprache ist unverbindlich.

These Conditions are written in the German language and provided with a English language translation. The German text shall be prevailing and binding. The English language translation is provided for convenience only.

Signed on behalf of the Issuer:

Im Namen der Emittentin unterzeichnet:

By/Durch:

Duly authorised/ Ordnungsgemäß bevollmächtigt

By/Durch:

Duly authorised/ Ordnungsgemäß bevollmächtigt