

This document constitutes a base prospectus ("**Base Prospectus**") of ING-DiBa AG in respect of non-equity securities within the meaning of Article 2 c) of the Regulation (EU) 2017/1129 of the European Parliament and the Council of 14 June 2017, as amended ("**Prospectus Regulation**"). This Base Prospectus constitutes a prospectus for the purposes of Article 8(1) of the Prospectus Regulation.



**ING-DiBa AG, Frankfurt am Main, Federal Republic of Germany**  
**EUR 20,000,000,000**  
**Debt Issuance Programme**  
**("Programme")**

Under this Programme, ING-DiBa AG ("**Issuer**") may from time-to-time issue notes in bearer form ("**Notes**") and Mortgage Pfandbriefe (*Hypothekendarlehen*) in bearer form ("**Pfandbriefe**" and, together with the Notes, "**Securities**" and each a "**Security**") in an aggregate principal amount of up to EUR 20,000,000,000. Securities issued under this Base Prospectus will be issued with a minimum specified denomination of EUR 100,000 or its equivalent in other currencies.

The *Commission de Surveillance du Secteur Financier* ("**CSSF**") of the Grand Duchy of Luxembourg ("**Luxembourg**") in its capacity as competent authority within the meaning of the Prospectus Regulation and the Luxembourg act relating to prospectuses for securities dated 16 July 2019 (*Loi du 16 juillet 2019 relative aux prospectus pour valeurs mobilières et portant mise en oeuvre du règlement (UE) 2017/1129*, "**Luxembourg Law**") has approved this Base Prospectus. Approval by the CSSF means the positive act at the outcome of the scrutiny of the completeness of this Base Prospectus including the consistency of the information given and its comprehensibility.

The CSSF only approves this Base Prospectus as meeting the standards of completeness, comprehensibility and consistency imposed by the Prospectus Regulation. Such approval should not be considered as an endorsement of the Issuer or of the quality of the Securities that are the subject of this Base Prospectus. Investors should make their own assessment as to the suitability of investing in the Securities.

The Issuer has requested the CSSF to provide the competent authority in the Federal Republic of Germany ("**Germany**") with a certificate of approval attesting this Base Prospectus has been drawn up in accordance with the Prospectus Regulation.

Application has been made for the Securities (i) to be listed on the Official List of the Luxembourg Stock Exchange (*Bourse de Luxembourg*) and to be admitted to trading on the regulated market of the Luxembourg Stock Exchange (*Bourse de Luxembourg*), and (ii) to be admitted to trading on the regulated market (*regulierter Markt*) of the Frankfurt Stock Exchange (*Frankfurter Wertpapierbörse*). However, the Securities may also be admitted to trading and listed on such other or further stock exchange(s), as specified in the applicable Final Terms (as defined below).

**Arranger**

**ING Bank N.V.**

This Base Prospectus will be published in electronic form on the website of the Issuer ([www.ing.de/ueber-uns/unternehmen/investor-relations/investor-relations-en/](http://www.ing.de/ueber-uns/unternehmen/investor-relations/investor-relations-en/)).

**The validity of this Base Prospectus will expire on 13 May 2025. Any obligation to supplement a prospectus in the event of significant new factors, material mistakes or material inaccuracies does not apply when a prospectus is no longer valid.**

*Potential investors should be aware that any website referred to in this document does not form part of this Base Prospectus unless that information is incorporated by reference into this Base Prospectus and has not been scrutinised or approved by the CSSF.*

## TABLE OF CONTENTS

<b>Part A: Description of the Programme and the Securities .....</b>	<b>4</b>
I. Description of the Programme .....	4
II. Description of the Securities .....	9
<b>Part B: Risk Factors .....</b>	<b>13</b>
I. Risks relating to the Issuer.....	13
II. Risks relating to the Securities.....	26
<b>Part C: Responsibility Statement.....</b>	<b>38</b>
<b>Part D: Important Notice .....</b>	<b>39</b>
I. Benchmarks Regulation / Statement in relation to Administrator's Registration .....	41
II. Prohibition of Sales to EEA Retail Investors.....	42
III. MiFID II Product Governance / Target Market.....	42
IV. Prohibition of Sales to UK Retail Investors.....	43
V. UK MiFIR Product Governance / Target Market.....	43
<b>Part E: Terms and Conditions of the Securities and Related Information .....</b>	<b>44</b>
I. Terms and Conditions of the Securities .....	44
Option I: Fixed Rate Pfandbriefe .....	47
Option II: Floating Rate Pfandbriefe .....	61
Option III: Zero Coupon Pfandbriefe .....	88
Option IV: Fixed Rate Notes .....	100
Option V: Floating Rate Notes .....	122
Option VI: Zero Coupon Notes.....	159
II. Form of Final Terms .....	180
<b>Part F: Information relating to Pfandbriefe .....</b>	<b>201</b>
I. Introduction.....	201
II. Rules applicable to all types of Pfandbriefe.....	201
III. Cover Pool for Mortgage Pfandbriefe ( <i>Hypothekenpfandbriefe</i> ).....	203
IV. Cover Pool for Public Sector Pfandbriefe.....	204
V. Status and protection of the Holders .....	206
VI. Insolvency proceedings .....	206
VII. Jumbo-Pfandbriefe .....	207
<b>Part G: Warning regarding Taxation .....</b>	<b>209</b>
<b>Part H: Subscription and Sale .....</b>	<b>210</b>
I. General.....	210
II. United States .....	210
III. European Economic Area .....	212

IV.	United Kingdom .....	212
V.	Republic of Italy .....	213
<b>Part I:</b>	<b>Description of the Issuer.....</b>	<b>215</b>
I.	Information about the Issuer .....	215
II.	Business Activities .....	216
III.	Organisational Structure .....	218
IV.	Trend Information .....	219
V.	Administrative, Management and Supervisory Bodies .....	219
VI.	Statutory Auditor .....	225
VII.	Major Shareholders .....	226
VIII.	Financial Information .....	226
IX.	Legal and Arbitration Proceedings .....	226
X.	Significant Change in the Issuer's Financial Position .....	227
XI.	Rating of the Issuer.....	227
<b>Part J:</b>	<b>Incorporation by Reference .....</b>	<b>228</b>
<b>Part K:</b>	<b>Documents available for Inspection.....</b>	<b>229</b>

## **PART A: DESCRIPTION OF THE PROGRAMME AND THE SECURITIES**

### **I. Description of the Programme**

#### **1. General**

Under the Programme, the Issuer may from time-to-time issue Securities in bearer form in an aggregate principal amount of up to EUR 20,000,000,000 (or its equivalent in other currencies) provided that the Issuer may, subject to compliance with the relevant provisions of the Programme Agreement (as defined below), increase or decrease such amount by appropriate action.

The Securities will be issued on a continuing basis. The Issuer may from time to time enter into an agreement with the dealer(s) appointed from time to time in respect of one or more Tranches (each a "**Dealer**" and, together, "**Dealers**") on the basis of which such Dealer or Dealers agree to purchase Securities and further may offer the Securities (as further described in the section "*Part H: Subscription and Sale*"). The relevant Final Terms with respect to each issue of Securities will specify the aggregate principal amount of such Securities, the issue price, any applicable interest rate or interest rate formula and interest payment dates, the maturity date of the Securities, any redemption provisions, the stock exchange where such Securities will be listed, and any other terms and conditions not contained herein which are applicable to such Securities.

#### **2. Structures of the Securities**

The Programme provides for the issue of the following structures of Securities:

1. Securities with a fixed rate of interest (*Fixed Rate Securities*);
2. Securities with a floating rate of interest (*Floating Rate Securities*); and
3. Securities with no periodic payment of interest (*Zero Coupon Securities*).

A more detailed description of these structures is set out below under "*II. Description of the Securities – 4. Interest on the Securities*".

#### **3. Authorisation**

The establishment and update of the Programme and the issue of Securities under the Programme were duly authorised by resolution of the management board of the Issuer ("**Management Board**") dated 13 May 2011. The increase of the amount of the Programme to EUR 20,000,000,000 was duly authorised by a resolution of the Management Board dated 28 April 2023.

#### **4. Listing and Admission to Trading**

Application has been made for the Securities (i) to be listed on the Official List of the Luxembourg Stock Exchange (*Bourse de Luxembourg*) and to be admitted to trading on the regulated market of the Luxembourg Stock Exchange (*Bourse de Luxembourg*), and (ii) to be admitted to trading on the regulated market (*regulierter Markt*) of the Frankfurt Stock Exchange (*Frankfurter Wertpapierbörse*). However, the Securities may also be admitted to trading and listed on such other or further stock exchange(s), as specified in the applicable Final Terms.

The estimate of the total expenses relating to an admission to trading of the Securities will be set out in the relevant Final Terms (PART II.).

## 5. Clearing Systems

The Securities will be accepted for clearance through either Clearstream Banking AG, Frankfurt am Main, Mergenthalerallee 61, 65760 Eschborn, Germany ("**CBF**"), Euroclear Bank SA/NV, 1 Boulevard du Roi Albert II, 1210 Brussels, Belgium ("**Euroclear**") and/or Clearstream Banking S.A., 42 Avenue JF Kennedy, L-1855 Luxembourg, Luxembourg ("**CBL**" and, together with CBF and Euroclear, "**Clearing System**"), as specified in the Final Terms.

## 6. Representation of Securities

The Securities are subject to the provisions under the United States Treasury Regulation § 1.163-5(c)(2)(i)(D) or substantially identical successor regulations (*Tefra D Rules*). Securities will always be represented initially by a temporary global note which will be exchanged for Securities represented by one or more permanent global note(s) not earlier than 40 days after completion of distribution of the Securities comprising the relevant tranche upon certification of non-U.S. beneficial ownership in the form available from time to time at the specified office of the Fiscal Agent.

Permanent global notes will not be exchanged for Securities in definitive form.

## 7. Payments

Payments on global notes will be made to the relevant Clearing System or to its order for credit to the relevant accountholders of the relevant Clearing System. The Issuer will be discharged by payment to, or to the order of, the relevant Clearing System and each holder of Securities ("**Holder**" and together, "**Holders**") represented by a global note held through the relevant Clearing System must look solely to the relevant Clearing System for his share of any payments so made by the Issuer.

## 8. Material interests, including conflicting ones, of natural and legal persons involved in the issue/offer

Any material interests, including conflicting ones, of natural and legal persons involved in the issue and or offer of the Securities will be set out in the relevant Final Terms (PART II.).

## 9. Information from third party

The relevant Final Terms (PART II.) will specify that where information has been sourced from a third party, that such information has been accurately reproduced and that as far as the Issuer is aware and is able to ascertain from information published by that third party, no facts have been omitted which would render the reproduced information inaccurate or misleading. In addition, the Issuer will identify the source(s) of the information.

## 10. Ratings of the Securities

A rating of the Securities, if any, will be set out in the relevant Final Terms (PART II.).

## 11. Use of Proceeds

### 11.1 General

The net proceeds from each issue of Securities will be applied by the Issuer for its general corporate purposes or for such other purpose as specified in the applicable Final Terms.

### 11.2 Sustainable Bonds

Securities may be issued as "**Sustainable Bonds**" and the applicable Final Terms will indicate if the Securities are intended to constitute Sustainable Bonds. An amount equal to the net proceeds from any issue of Sustainable Bonds will be used to advance loans to the Issuer's customers on a targeted basis for the purposes of the financing and/or refinancing by such customers of assets, projects and expenditures with a positive sustainability impact, which may include sustainable, environmental, green and/or social projects (together, "**Eligible Sustainable Projects**", and the portfolio of Eligible Sustainable Projects in respect of any issue of Sustainable Bonds, the "**Eligible Green Loan Portfolio**") that meet the relevant eligibility criteria ("**Eligibility Criteria**") as set out in the green bond framework of 2022, as amended from time to time ("**ING Green Bond Framework**"), established by the Issuer's indirect parent company ING Bank N.V. for its group ("**ING**"). With the ING Green Bond Framework, ING intends to support the growth in green residential and commercial buildings and renewable energy categories and increase ING's own sustainable asset portfolio.

As of the date of this Base Prospectus, the Eligibility Criteria are:

(i) Renewable energy

Financing or refinancing of production of renewable energy:

- Solar energy
- On- and offshore wind energy

(ii) Green buildings

Financing or refinancing new or existing buildings:

- Buildings built before 31 December 2020 with energy performance certificate ("**EPC**") label  $\geq$  "A"
- Buildings built before 31 December 2020 belonging to the top 15% of the national building stock based on primary energy demand ("**PED**")
- Buildings built after 31 December 2020 with energy performance at least 10% better than the threshold for Nearly Zero-Energy Buildings in the local market
- Buildings that have been refurbished, resulting in a reduction of PED of at least 30% and validated through an EPC
- Buildings that have been refurbished meeting the criteria for major renovations under applicable building regulations

- New, existing, or refurbished commercial buildings which received at least one of the following certifications:
  - BREEAM "Excellent" or above certification;
  - LEED "Gold" or above certification;
  - DGNB certification "Gold" and/or above;
  - HQE "Excellent" and/or above;
  - other equivalent internationally recognised green building certification.

Details of such green loans and/or projects meeting the Eligibility Criteria and of any third party agency appointed to monitor compliance with such arrangements (if any) will be detailed in the applicable Final Terms.

For the avoidance of doubt, the ING Green Bond Framework has not been and will not be incorporated by reference in and, therefore, does not and will not form part of this Base Prospectus or the relevant Final Terms and has not been scrutinised or approved by the CSSF.

Investors should note that under the Terms and Conditions, Sustainable Bonds may provide for the right of the Issuer to redeem the Sustainable Bonds early. If such redemption occurs prior to the full allocation of the proceeds of such Sustainable Bond, such allocation may not take place in full or not at all and, in that case, the Sustainable Bond may no longer be able to contribute to any Eligible Green Loan Portfolio. Any such event or any failure by the Issuer to do so will not give the Holder the right to early terminate the Securities.

See "*Part B:II.3.2 Risks associated with Sustainable Bonds*" for further detail.

### **11.3 Process for project evaluation and selection**

Projects financed and/or refinanced through proceeds from any issue of Sustainable Bonds are evaluated and selected based on compliance with the Eligibility Criteria. When identifying loans to be included in the Eligible Green Loan Portfolio, the Issuer may rely on external consultants and their data sources.

### **11.4 Alignment of eligibility criteria with the EU Taxonomy Climate Delegated Act**

The definition of the Eligibility Criteria takes into account the Regulation (EU) 2020/852 of the European Parliament and of the Council of 18 June 2020 on the establishment of a framework to facilitate sustainable investment ("**Sustainable Finance Taxonomy Regulation**") and the Commission Delegated Regulation (EU) 2021/2139, as amended ("**Taxonomy Climate Delegated Act**").

### **11.5 Environmental and social risk management policy**

Loans included in the Eligible Green Loan Portfolio are expected to comply with official national and international environmental and social standards as well as with local laws and regulations. It is part of the Issuer's environmental and social risk management approval process to assess the compliance of all loans included in the Eligible Green Loan Portfolio against internal environmental and social standards, as well as external frameworks such as the equator principles, including those financed with the proceeds of the Sustainable Bonds. These eligibility criteria and minimum requirements and environmental-, social- and governance ("**ESG**") related matters are continuously developed and renewed in its external and internal policy

frameworks. The implementation of these minimum ESG requirements helps to mitigate the environmental and social risks associated with the Eligible Green Loan Portfolio.

### **11.6 Management of proceeds**

The proceeds from any issue of Sustainable Bonds will be managed by the Issuer in a portfolio approach. The Issuer intends to allocate an amount equivalent to any proceeds from the Sustainable Bonds to the Eligible Green Loan Portfolio, in accordance with the ING Green Bond Framework.

The Issuer strives, over time, to achieve a level of allocation for the Eligible Green Loan Portfolio that matches or exceeds the balance of net proceeds from its outstanding Sustainable Bonds. Unallocated net proceeds from Sustainable Bonds will be held in the Issuer's treasury liquidity portfolio, in cash or other short term and liquid instruments, at the Issuer's own discretion.

### **11.7 Reporting**

For as long as Sustainable Bonds are outstanding, the Issuer will publish allocation and impact reports annually, at least until full allocation. The Issuer will show the allocation and impact of the Sustainable Bonds proceeds to the Eligible Green Loan Portfolio for each eligible project category and on an aggregated basis for all of ING's green (or sustainable) bonds and other potential green funding outstanding in its green bond report. The reports will be made available on the website of the Issuer under [www.ing.de/ueber-uns/unternehmen/investor-relations/investor-relations-en/](http://www.ing.de/ueber-uns/unternehmen/investor-relations/investor-relations-en/).

### **11.8 External review**

#### **(i) Second Party Opinion**

The ING Green Bond Framework has been reviewed by ISS Corporate Solutions, Inc. ("**ISS ESG**") who has issued a second party opinion (such second party opinion together with any other second party opinions provided from time to time, "**Second Party Opinion**"). Any Second Party Opinion as well as the ING Green Bond Framework will be made available on [www.ing.de/ueber-uns/unternehmen/investor-relations/investor-relations-en/](http://www.ing.de/ueber-uns/unternehmen/investor-relations/investor-relations-en/).

In addition, ISS ESG assessed the alignment of the ING Green Bond Framework with the EU Taxonomy Climate Delegate Act in its Second Party Opinion dated 26 April 2022.

#### **(ii) Verification**

The Issuer may request on an annual basis a limited assurance report of the allocation of the bond proceeds to eligible assets, provided by its external auditor at such time.

### **11.9 Notice to prospective investors of Sustainable Bonds**

Neither the Issuer, nor the Arranger, nor any Dealers make any representation as to the suitability for any purpose of any Second Party Opinion or whether any Sustainable Bonds fulfil the relevant environmental criteria or standards. Prospective investors should have regard to the Eligibility Criteria and/or Eligible Green Loan Portfolio described in the applicable Final Terms. Each potential purchaser of Sustainable Bonds should determine for itself the relevance of the information contained in this



Base Prospectus and in the applicable Final Terms regarding the use of proceeds and its purchase of any Sustainable Bonds should be based upon such investigation as it deems necessary. None of the Arranger or the Dealers will verify or monitor the proposed use of proceeds of Bonds issued under the Programme. Furthermore, potential investors should be aware that any Second Party Opinion will not be incorporated by reference into, and will not form part of this Base Prospectus or the relevant Final Terms. Any such Second Party Opinion may not reflect the potential impact of all risks related to the structure of the relevant Sustainable Bonds, their marketability, trading price or liquidity or any other factors that may affect the price or value of the Sustainable Bonds. Any such Second Party Opinion is not a recommendation to buy, sell or hold securities and is only current as of its date of issue.

## **II. Description of the Securities**

### **1. General**

The following description is an abstract presentation of the following possible structures of the Securities to be issued under the terms of this Base Prospectus and does not refer to a specific issue of Securities which will be issued under the terms of this Base Prospectus.

Potential investors should note that information relating to a specific issue of Securities that is not yet known at the date of this Base Prospectus, including, but not limited to, the issue price, the date of the issue, the level of the interest rate (if the Securities bear interest), the type of interest payable (if the Securities bear interest), the maturity date and other details significantly affecting the economic assessment of the Securities is not contained in this section of the Base Prospectus but in the relevant Final Terms. Consequently, the following description does not contain all information relating to the Securities. Any investment decision by an investor should therefore be made only based on full information on the Issuer and on the Securities to be offered which is set out in this Base Prospectus and the relevant Final Terms for such Securities when read together with this Base Prospectus and any supplement hereto.

### **2. Issue price of the Securities**

The Securities will be offered based on an issue price as determined by the Issuer and as set out in the relevant Final Terms. The relevant issue price will be determined based on various factors, including but not limited to, the rating of the Securities and the Issuer, if any, the term of the Securities, the interest rate applicable to the Securities and current market conditions, such as current market interest rates.

### **3. Issue date of the Securities**

The issue date of each Tranche of Securities will be determined by the Issuer and the relevant Dealer(s) and specified in the relevant Final Terms.

### **4. Interest on the Securities**

The Programme provides for the issue of Securities with a fixed rate of interest (*Fixed Rate Securities*), Securities with a floating rate of interest (*Floating Rate Securities*) and Securities with no periodic payment of interest (*Zero Coupon Securities*).

#### **4.1 Securities with a fixed rate of interest (Fixed Rate Securities)**

In the case of Securities with a fixed rate of interest ("**Fixed Rate Securities**"), the rate of interest based on which periodic interest payments are calculated will be specified before the issue date of the Securities.

#### **4.2 Securities with a floating rate of interest (Floating Rate Securities)**

In the case of Securities with a floating rate of interest ("**Floating Rate Securities**"), the interest rate based on which the amount of interest payable to the Holders is calculated is not specified at the issue date of the Securities. Instead, the rate at which interest accrues changes over time and only the relevant variable on which the rate of interest on the Securities is based ("**Reference Rate**") is specified at the issue date of the Securities. The Reference Rate may be either the Euro Interbank Offered Rate ("**EURIBOR**") or the Secured Overnight Financing Rate ("**SOFR**").

Floating Rate Securities are linked to a Reference Rate and may be structured in accordance with the following options: (i) the relevant Reference Rate represents the rate of interest applicable to the Securities on a one to one basis, or (ii) a fixed rate of interest (margin) is added (premium) to the relevant Reference Rate depending on the credit rating of the Issuer, the maturity of the Securities and the interest rates currently applying on the capital market for raising debt capital, i.e. the relevant Reference Rate and the premium together produce the rate of interest applicable to the Securities, or (iii) a fixed rate of interest (margin) is deducted (discount) from the relevant Reference Rate depending on the credit rating of the Issuer, the maturity of the Securities and the interest rates currently applying on the capital market for raising debt capital, i.e. the relevant Reference Rate after deducting the discount produces the rate of interest applicable to the Securities, or (iv) the rate of interest based on the relevant Reference Rate is limited to a lower minimum interest rate determined in advance (minimum interest), i.e. even if the relevant Reference Rate were to be lower than the minimum interest rate, the minimum interest rate would be applicable to the Securities for the relevant interest period.

#### **4.3 Securities with no periodic payment of interest (Zero Coupon Securities)**

In the case of Securities with no periodic payment of interest ("**Zero Coupon Securities**"), the interest accrued takes the exclusive form of the redemption of the Zero Coupon Securities at maturity at a higher amount than the issue price. The Holders therefore receive "interest" as a one-time payment at maturity in the form of a redemption amount that is higher than the issue price. No periodic interest payments are made during the term of the Zero Coupon Securities.

### **5. Yield of Fixed Rate Securities**

The yield regarding Fixed Rate Securities will be set out in the relevant Final Terms (PART II).

### **6. Due dates for interest payments and calculation of the amount of interest (except for Zero Coupon Securities)**

Interest payments may be made, e.g., monthly, quarterly, semi-annually, or annually. The amount of interest payable in respect of the Securities is calculated by applying the relevant interest rate for the interest period concerned and the day count fraction to the par value of the Securities.

## **7. Redemption of the Securities at maturity**

Securities issued under the terms of this Base Prospectus have a maturity which is determined at the issue date. Prior to the issue date of the Securities, the Issuer determines the maturity date on which it is obliged to redeem the Securities and the amount at which it is obliged to redeem them.

## **8. Early redemption of the Securities**

The Pfandbriefe do not provide for any call and/or put rights.

The Notes may be redeemed early at the option of a Holder upon the occurrence of an event of default.

Notes can further be redeemed early at the option of the Issuer upon the occurrence of a tax event.

## **9. Repurchase**

Notwithstanding the provisions governing the redemption of the Securities, the Issuer is entitled to purchase all or some of the Securities at any time and at any price in the market or otherwise and to hold, cancel or resell them at its discretion.

## **10. Minimum denomination of the Securities**

Securities issued under this Base Prospectus will be issued with a minimum specified denomination of EUR 100,000 or its equivalent in other currencies.

## **11. Currency of the Securities**

Securities will be issued in such currency as may be determined by the Issuer and the relevant Dealer(s) and as specified in the applicable Final Terms, subject to applicable currency restrictions.

## **12. Status and ranking of the Securities**

The obligations under the Notes constitute unsecured and unsubordinated obligations of the Issuer ranking *pari passu* among themselves and *pari passu* with all other unsecured and unsubordinated present and future obligations of the Issuer unless such other obligations take priority by mandatory provisions of law.

The obligations under the Pfandbriefe constitute unsubordinated obligations of the Issuer ranking *pari passu* among themselves. The Pfandbriefe are covered in accordance with the German Pfandbrief Act (*Pfandbriefgesetz*) of 22 May 2005, as amended from time to time ("**Pfandbrief Act**") and rank at least *pari passu* with all other obligations of the Issuer under mortgage covered Pfandbriefe (*Hypothekendarbriefe*).

## **13. Form of notes of the Securities**

The Securities are represented by one or more global note(s) in bearer form. Definitive Securities will not be issued by the Issuer.

## **14. Issue of further Securities**

The Issuer reserves the right to issue further Securities with the same terms without the consent of the Holders in such a way that they will be consolidated with the

Securities issued previously, form a uniform series with them and increase their total par value.

**15. Substitution of the Issuer under the Notes**

A subsidiary of the Issuer may replace ING-DiBa AG in its capacity as Issuer at any time and without the consent of the Holders with respect to all rights and obligations arising under or in connection with the Notes provided *inter alia*, that the Issuer is not in default with any payment of principal and/or interest in respect of the Notes and the Issuer irrevocably and unconditionally guarantees in favour of each Holder the payment of all sums payable by the substitute debtor in respect of the Notes.

**16. Application of German Act on Debt Securities (*Schuldverschreibungsgesetz*)**

The Issuer may determine that Sections 5 to 22 of the German Act on Debt Securities (*Schuldverschreibungsgesetz*) ("**SchVG**") are applicable to the Notes. On such basis, the Issuer may determine a Holder's representative or Holders may initiate the appointment of such representative.

**17. Governing law, place of performance, jurisdiction, and limitation period**

The Securities, as to form and content, and all rights and obligations of the Holders and the Issuer, shall be governed by German law. Place of performance shall be Frankfurt am Main.

The relevant prescription period for the limitation of claims arising from the Securities is ten years.

## **PART B: RISK FACTORS**

Before deciding to purchase Securities issued under the Programme, investors should carefully review and consider the following risk factors and the other information contained in this Base Prospectus. Should one or more of the risks described below materialise, this may have a material adverse effect on the business, prospects, shareholders' equity, assets, financial position, and results of operations (*Vermögens-, Finanz- und Ertragslage*) or general affairs of the Issuer. Moreover, if any of these risks occur, the market value of Securities issued under the Programme and the likelihood that the Issuer will be able to fulfil its payment obligations under any Securities issued under the Programme may decrease, in which case the Holders could lose all or part of their investments. Factors which the Issuer believes may be material for the purpose of assessing the risks associated with Securities issued under the Programme are also described below.

The Issuer believes that the factors described below represent the principal risks inherent in investing in Securities issued under the Programme, but the Issuer may be unable to pay interest, principal, or other amounts on or in connection with Securities issued under the Programme for other unknown reasons than those described below. Additional risks of which the Issuer is not presently aware could also affect the business operations of the Issuer and have a material adverse effect on its business activities, financial condition, and results of operations. Prospective investors should read the detailed information set out elsewhere in this Base Prospectus (including any documents incorporated by reference herein) and reach their own views prior to making any investment decision.

The following risk factors are organised in categories depending on their respective nature. In each category the most material risk factor, based on the probability of its occurrence and the expected magnitude of its negative impact, is mentioned first.

Words and expressions defined in the Terms and Conditions shall have the same meanings in this section.

The following provides information on the material risk factors relating to the Issuer ("*Part B:I. Risks relating to the Issuer*") and information on the material risk factors relating to the Securities ("*Part B:II. Risks relating to the Securities*").

Regarding the material risks relating to the Issuer, potential investors should consider five categories of risks: "1. *Credit risk*", "2. *Market price risk*", "3. *Liquidity risk*", "4. *Operational risks*" and "5. *Further material risks*".

Regarding the material risks relating to the Securities, potential investors should consider three categories of risks: "1. *Risks related to the nature of the Securities*", "2. *Risks related to specific terms and conditions of the Securities*" and "3. *Other related Risks*".

### **I. Risks relating to the Issuer**

There are several business or operational risk factors that can affect the Issuer's operations by having a significant negative impact on the revenues and results of the Issuer as well as on its financial position. In the normal course of business, the Issuer is subject to several risks that are inseparably linked to the operation of its businesses. The risk factors relating to the Issuer are presented in categories depending on their nature with the most material risk factor presented first in each category.

## **1. Credit risk**

The Issuer is exposed to "Credit Risk" which results from changes in creditworthiness or the threat of illiquidity or even insolvency of a business partner of the Issuer.

Risks resulting from the credit risk include the following five specific risk factors, of which the first is the most material one:

- (i) Default and credit migration risk;
- (ii) (Pre-)Settlement risk;
- (iii) Collateral and residual value risk;
- (iv) Transfer / Country risk; and
- (v) Residual risk,

each of which is further described below.

### **1.1 Default and credit migration risk**

The Issuer is specifically exposed to "Default and credit migration risk". Default risk in the context of the Issuer refers to the potential financial loss resulting from the fact that a customer or counterparty of the Issuer (e.g., a borrower, professional market participant, or an issuer of securities in which the Issuer invested) is not able to fulfil its respective financial obligations or obligations under a specific transaction. Customers or counterparties of the Issuer could end up in a situation where they are not able to fulfil their respective financing obligation(s) due to default or deterioration in the creditworthiness of such counterparty in a timely manner. Credit migration risk represents the risk of a deterioration of the creditworthiness of a customer or counterparty that does not necessarily end up in a credit default. Negative developments in the economic environment of customers or counterparties, competitive influences, and errors in corporate management can lead to a deterioration in the creditworthiness up to default of customers or counterparties and thus to the Issuer's counterparty risks. Default risk can arise both via direct contractual relationships with a counterparty of the Issuer, e.g., by granting of a loan to a counterparty of the Issuer or by investing in securities issued by a counterparty of the Issuer and/or "indirectly", e.g., via entering into hedging obligations or by granting of a guarantee for the benefit of another lender of the Issuer's counterparty.

If deteriorations in creditworthiness lead to losses or a customer or a counterparty defaults regarding its financial obligations, this may adversely affect the Issuer's results of operations and prospects, which in turn may have a negative effect on the Issuer's ability to fulfil its obligations under the Securities. Such effect may result in a loss of the capital invested in the Securities by a Holder.

### **1.2 (Pre-)Settlement risk**

Furthermore, the Issuer is specifically exposed to "(Pre-)Settlement risk". Pre-Settlement risk is the risk of default of pending transactions before the settlement date. Pre-Settlement risk can additionally lead to replacement risk, as the injured party must enter into a new contract to replace the old one. Settlement risk results from a customer or counterparty failing to meet its short-term or even intra-day financial obligations in the context of settling financial contracts. Settlement risk materialises

if customers or counterparties of the Issuer fail to deliver on the terms of a contract at the agreed-upon time.

If a customer or a counterparty defaults regarding pending transactions prior to the settlement date or in the case of short-term or intra-day obligations at the agreed-upon time, this may adversely affect the Issuer's results of operations and prospects, which in turn may have a negative effect on the Issuer's ability to fulfil its obligations under the Securities. Such effect may result in a loss of the capital invested in the Securities by a Holder.

### **1.3 Collateral and residual value risk**

The Issuer is specifically exposed to "Collateral and residual value risk". Collateral and residual value risk is the risk resulting from an event of liquidation of any collateral for the benefit of the Issuer which was provided by a customer and/or a counterparty in the context of a financing transaction. If liquidation of any such collateral is required, the risk materialises when it becomes apparent that the fair values attributed to the collateral cannot be recovered by the Issuer to the extent assumed.

If any liquidated collateral does not allow full recovery of the Issuer's financial exposure, this may adversely affect the Issuer's results of operations and prospects, which in turn may have a negative effect on the Issuer's ability to fulfil its obligations under the Securities. Such effect may result in a loss of the capital invested in the Securities by a Holder.

### **1.4 Transfer / Country risk**

The Issuer is specifically exposed to "Transfer/Country risk". Transfer/Country risk is the risk resulting from the possibility of a loss due to overriding governmental obstacles despite the debtor's ability and willingness to pay. Transfer/Country risk also includes the risk that a relevant local currency cannot be converted into another relevant local currency due to changes in nominal value or specific exchange restrictions.

If certain measures by governments including currency restrictions occur, this may adversely affect the Issuer's results of operations and prospects, which in turn may have a negative effect on the Issuer's ability to fulfil its obligations under the Securities. Such effect may result in a loss of the capital invested in the Securities by a Holder.

### **1.5 Residual risk**

The Issuer is specifically exposed to "Residual risk". Residual risk is the risk that recognised credit risk mitigation techniques will prove to be less efficient than planned. Non-recognition of these instruments may lead to increased credit risk and this may adversely affect the Issuer's results of operations and prospects, which in turn may have a negative effect on the Issuer's ability to fulfil its obligations under the Securities. Such effect may result in a loss of the capital invested in the Securities by a Holder.

## **2. Market price risk**

The Issuer is exposed to "Market price risk". Market price risk is the risk of potential loss due to adverse changes of market prices, e.g., of bonds, or of underlying market parameters affecting market prices, such as interest rates, spreads, exchange rates and volatilities which may negatively affect the Issuer's earnings, economic value,

or the market value of the Issuer's portfolio of marketable assets. Market price risk includes the following five specific risk factors, of which the first is the most material one:

- (i) Interest rate risk;
- (ii) Spread risk;
- (iii) Basis risk;
- (iv) FX risk; and
- (v) Customer behaviour risk,

each of which is further described below.

## **2.1 Interest rate risk**

The Issuer is exposed to "Interest rate risk". Interest rate risks results from changes in interest rates. The Issuer is mainly exposed to interest rate risk resulting from transactions in Euro and/or in U.S. Dollar. If there is a change in the level of the swap curve, a change in the slope of the swap curve, or a change in the curvature of the swap curve which is detrimental to the Issuer's exposure, this will lead to a loss at the level of the Issuer. Such loss may adversely affect the Issuer's results of operations and prospects, which in turn may have a negative effect on the Issuer's ability to fulfil its obligations under the Securities. Such effect may result in a loss of the capital invested in the Securities by a Holder.

## **2.2 Spread risk**

The Issuer is exposed to "Spread risk". Spread risk is the risk of a loss in the present value of securities, promissory notes and comparable instruments that is neither caused by a change in the relevant swap nor occurs abruptly. If losses on the present value of securities held by the Issuer or used by the Issuer in connection with hedging transactions occur, this may adversely affect the Issuer's results of operations and prospects, which in turn may have a negative effect on the Issuer's ability to fulfil its obligations under the Securities. Such effect may result in a loss of the capital invested in the Securities by a Holder.

## **2.3 Basis risk**

The Issuer is exposed to "Basis risk". Basis risk is the risk of a loss because of a change in the basis swaps. The Issuer is mainly exposed to basis risk resulting from transactions in Euro and/or in U.S. Dollar. Any losses in connection with such events may adversely affect the Issuer's results of operations and prospects, which in turn may have a negative effect on the Issuer's ability to fulfil its obligations under the Securities. Such effect may result in a loss of the capital invested in the Securities by a Holder.

## **2.4 FX risk**

The Issuer is exposed to "FX risk". FX risk is the risk of the value of a position reacting adversely to changes to one or several currency exchange rates and that changes to the exchange rates could result in a decrease in the value of the position. An increase in the Euro/U.S. Dollar exchange rate will, for example, reduce the Euro



value of the margins the Issuer earns on its U.S. Dollar-denominated loans. Changes in exchange rates may adversely affect the Issuer's results of operations and prospects, which in turn may have a negative effect on the Issuer's ability to fulfil its obligations under the Securities. Such effect may result in a loss of the capital invested in the Securities by a Holder.

## **2.5 Customer behaviour risk**

The Issuer is exposed to "Customer behaviour risk". Customer behaviour risk is the risk of customers behaving differently than assumed towards options embedded products. This refers particularly to the way clients exercise their prepayment options embedded in mortgages and to the stickiness of customers' savings that may be withdrawn on demand. If clients of the Issuer exercise options in a way which is detrimental to the Issuer, this may adversely affect the Issuer's results of operations and prospects, which in turn may have a negative effect on the Issuer's ability to fulfil its obligations under the Securities. Such effect may result in a loss of the capital invested in the Securities by a Holder.

## **3. Liquidity risk**

The Issuer is exposed to "Liquidity risk". Liquidity risk is the risk of failing to meet present or future payment obligations on the specified date (liquidity risk in the narrow sense). Liquidity risk includes the following nine specific risk factors, of which the first is the most material one:

- (i) Retail funding risk;
- (ii) Wholesale funding risk;
- (iii) Liquidity risk pertaining to off-balance sheet items;
- (iv) Liquidity risk arising from the absence of expected unscheduled or scheduled repayments in the lending business or defaults in the lending business;
- (v) Placement risk;
- (vi) Liquidity risk of (non-) marketable assets;
- (vii) Liquidity risk in foreign exchange;
- (viii) Intraday liquidity risk; and
- (ix) Liquidity transformation risk,

each of which is further described below.

### **3.1 Retail funding risk**

The Issuer is exposed to "Retail funding risk". Retail funding risk is the risk of a significant withdrawal of term or sight deposits by natural persons. If a significant withdrawal of term or sight deposits by natural persons occurs, this may adversely affect the Issuer's results of operations and prospects, which in turn may have a negative effect on the Issuer's ability to fulfil its obligations under the Securities. Such effect may result in a loss of the capital invested in the Securities by a Holder.

### **3.2 Wholesale funding risk**

The Issuer is exposed to "Wholesale funding risk". Wholesale funding risk is the risk of a significant withdrawal of funding sources from non-natural persons (including shadow banks), with respect to both long-term and short-term funding. If a significant withdrawal of funding sources from non-natural persons (including shadow banks) occurs, this may adversely affect the Issuer's results of operations and prospects, which in turn may have a negative effect on the Issuer's ability to fulfil its obligations under the Securities. Such effect may result in a loss of the capital invested in the Securities by a Holder.

### **3.3 Liquidity risk pertaining to off-balance sheet items**

The Issuer is exposed to "Liquidity risk pertaining to off-balance sheet items". Liquidity risk pertaining to off-balance sheet items materialises when, for example, there is a drawdown of undrawn committed credit facilities, or when additional collateral is required to be posted with respect to a derivative or similar position. A decrease in the Euro/U.S. Dollar exchange rate may, as an example, trigger collateral payments and, hence, a cash outflow. If such collateral payments are triggered, this may adversely affect the Issuer's results of operations and prospects, which in turn may have a negative effect on the Issuer's ability to fulfil its obligations under the Securities. Such effect may result in a loss of the capital invested in the Securities by a Holder.

### **3.4 Liquidity risk arising from the absence of expected unscheduled or scheduled repayments in the lending business or defaults in the lending business**

The Issuer is exposed to "Liquidity risk arising from the absence of expected unscheduled or scheduled repayments in the lending business or defaults in the lending business". If liquidity risk arising from the absence of expected unscheduled or scheduled repayments in the lending business or defaults in the lending business materialises, this may adversely affect the Issuer's results of operations and prospects, which in turn may have a negative effect on the Issuer's ability to fulfil its obligations under the Securities. Such effect may result in a loss of the capital invested in the Securities by a Holder.

### **3.5 Placement risk**

The Issuer is exposed to "Placement risk". Placement risk is the risk that own issues of securities cannot be placed or can only be placed under detrimental market conditions. In such a situation the Issuer might not be able to generate the expected proceeds from planned placements. If market conditions are detrimental in the context of the placement of the Issuer's securities, this may adversely affect the Issuer's results of operations and prospects, which in turn may have a negative effect on the Issuer's ability to fulfil its obligations under the Securities. Such effect may result in a loss of the capital invested in the Securities by a Holder.

### **3.6 Liquidity risk of (non-) marketable assets**

The Issuer is exposed to "Liquidity risk of (non-) marketable assets", which materialises when marketable assets cannot be used to obtain liquidity through sale or securitization in the amount or time expected. Non-marketable asset risk materialises when there is an increase in the time or cost to convert a non-marketable asset to a marketable asset. If market conditions are detrimental to the Issuer in the con-

text of the liquidity of assets, this may adversely affect the Issuer's results of operations and prospects, which in turn may have a negative effect on the Issuer's ability to fulfil its obligations under the Securities. Such effect may result in a loss of the capital invested in the Securities by a Holder.

### **3.7 Liquidity risk in foreign exchange**

The Issuer is exposed to "Liquidity risk in foreign exchange", which describes the risk of being unable to obtain currencies that are required to fulfil the Issuer's obligations in the foreign exchange markets. In such a situation, the Issuer might be unable to honour payment obligations (for example, in U.S. Dollar), despite having sufficient liquidity in Euro. Unfavourable conditions for raising funding in foreign exchange markets may adversely affect the Issuer's results of operations and prospects, which in turn may have a negative effect on the Issuer's ability to fulfil its obligations under the Securities. Such effect may result in a loss of the capital invested in the Securities by a Holder.

### **3.8 Intraday liquidity risk**

The Issuer is exposed to "Intraday liquidity risk", which describes the risk that the Issuer will be unable to meet its payment obligations at the expected time within one day. The Issuer is mainly exposed to intraday liquidity risk resulting from transactions in Euro. Not meeting payment obligations at the expected time may adversely impact the assessment of the Issuer's creditworthiness by counterparties. This could adversely affect the Issuer's results of operations and prospects, which in turn may have a negative effect on the Issuer's ability to fulfil its obligations under the Securities. Such effect may result in a loss of the capital invested in the Securities by a Holder.

### **3.9 Liquidity transformation risk**

The Issuer is exposed to "Liquidity transformation risk", which describes the potential loss of earnings resulting from the deterioration in refinancing conditions for retail deposits, which is not attributable to the materialisation of interest rate risks. This may adversely affect the Issuer's results of operations and prospects, which in turn may have a negative effect on the Issuer's ability to fulfil its obligations under the Securities. Such effect may result in a loss of the capital invested in the Securities by a Holder.

## **4. Operational risks**

The Issuer is exposed to "Operational risks", which describes the risk of loss resulting from inadequate or failed internal processes, people and systems (e.g., failure of IT systems, fraud, human error, faulty processes, structural weaknesses and insufficient monitoring) or from external events (criminal acts, including cyberattacks, natural disasters, etc.) and includes legal risk resulting from contractual agreements or the legal environment (including customer protection and respective law suits). The Basel Committee on Banking Supervision defines seven risk event types ((i) internal fraud, (ii) external fraud, (iii) employment practice and workplace safety, (iv) damage to physical assets, (v) business disruption and system failures, (vi) execution, delivery and process management and (vii) clients, products and business practices), whereby mainly the following four types may become relevant in this context.

Risks resulting from operational risk include, *inter alia*, the following four specific risk factors, of which the first is the most relevant one:

- (i) Business disruption and system failures;
- (ii) Clients, products and business practices;
- (iii) Execution, delivery and process management; and
- (iv) External fraud; i.e. cybercrime,

each of which is further described below.

#### **4.1 Business Disruptions and system failures**

The Issuer is exposed to the risk of losses arising from disruption of business or system failures, since this may impact the maintenance and servicing of financial instruments. If any of the aforementioned risks materialise, this may adversely affect the Issuer's results of operations and prospects, which in turn may have a negative effect on the Issuer's ability to fulfil its obligations under the Securities. Such effect may result in a loss of the capital invested in the Securities by a Holder.

#### **4.2 Clients, products and business practices**

The Issuer is exposed the risk of losses arising from an unintentional or negligent failure to meet a professional obligation to specific clients (including fiduciary and suitability requirements), or from the nature or design of a product. This may materialise through fiduciary breaches, guideline violations, misuse of confidential information or lender liability in the context of financial instruments. If any of the aforementioned risks materialise, this may adversely affect the Issuer's results of operations and prospects, which in turn may have a negative effect on the Issuer's ability to fulfil its obligations under the Securities. Such effect may result in a loss of the capital invested in the Securities by a Holder.

#### **4.3 Execution, delivery and process management**

The Issuer is exposed to the risk of losses from failed transaction execution or process management, from relations with trade counterparties and vendor. This may materialise through miscommunication, collateral management failure, failed mandatory reporting obligations, improper legal documents or vendor disputes in the context of financial instruments. If any of the aforementioned risks materialise, this may adversely affect the Issuer's results of operations and prospects, which in turn may have a negative effect on the Issuer's ability to fulfil its obligations under the Securities. Such effect may result in a loss of the capital invested in the Securities by a Holder.

#### **4.4 External fraud**

The Issuer is exposed to the risk of losses due to acts of a type intended to defraud, misappropriate property or circumvent the law by a third party. This may materialise through theft/robbery, cybercrime (hacking damage) or the theft of information in the context of financial instruments. If external fraud risks materialise, this may adversely affect the Issuer's results of operations and prospects, which in turn may have a negative effect on the Issuer's ability to fulfil its obligations under the Securities. Such effect may result in a loss of the capital invested in the Securities by a Holder.

## **5. Further material risks**

The Issuer is exposed to "Further material risks". Further material risks include the following six specific risk factors, of which the first is the most material one:

- (i) Business and strategy risks;
- (ii) Guarantee risks;
- (iii) Model risks;
- (iv) Risks relating to external events;
- (v) Risks relating to the regulatory environment of the Issuer; and
- (vi) ESG risks,

each of which is further described below.

### **5.1 Business and strategy risks**

The Issuer is exposed to "Business and strategy risks", which result from a worse than expected business performance due to, for example, a changing competitive environment (such as increasing competition from fintech companies), an inadequate product portfolio/inadequate product quality and a resulting decline in demand for the Issuer's products, or due to management behaviour, in particular lack of cost management. If any of the aforementioned risks materialise, this may adversely affect the Issuer's results of operations and prospects, which in turn may have a negative effect on the Issuer's ability to fulfil its obligations under the Securities. Such effect may result in a loss of the capital invested in the Securities by a Holder.

### **5.2 Guarantee risks**

The Issuer is exposed to "Guarantee risks", which describes the risks that because of affiliation to the security systems of the financial industry (e.g., ESF, EdB) and/or with the institutional guarantee/protection systems, provision services must be provided. The ongoing contributions to be made by the Issuer to its respective security system (bank guarantee schemes) are significant, subject to annual fluctuations and can only be predicted in advance to a limited extent. Additional financial burdens equal to a multiple of the current contributions may arise if the respective bank guarantee scheme levies additional or special contributions in view of a support case or if the Issuer voluntarily participates in the support of another ailing institution to avoid a support case or additional or special contributions.

If guarantee risks materialise, this may adversely affect the Issuer's results of operations and prospects, which in turn may have a negative implication on the Issuer's ability to fulfil its obligations under the Securities. Such effect may result in a loss of the capital invested in the Securities by a Holder.

### **5.3 Model risks**

The Issuer is exposed to "Model risks", which describes the risks to suffer financial or reputational damage using models. Given the Issuer's digital strategy and increased implementation of data analytics, models become more relevant for daily operations. If model risks materialise, this may adversely affect the Issuer's results of operations and prospects, which in turn may have a negative implication on the

Issuer's ability to fulfil its obligations under the Securities. Such effect may result in a loss of the capital invested in the Securities by a Holder.

#### 5.4 Risks relating to external events

The following risk drivers are defined as externally driven risk events, that might lead to an impact on ING's financial solvency or liquidity & funding position via existing risk types, in particular but not exclusively via credit risk.

Geopolitical risks, such as the ongoing war in Ukraine and the associated sanctions imposed by, in particular, the United States of America ("**United States**" or "**U.S.**"), the United Kingdom of Great Britain and Northern Ireland ("**United Kingdom**" or "**UK**"), and the European Union, against Russia and some other states, may continue to have implications on the German economy (including, for example, an increase in energy and oil prices, weakness in energy markets, continuing inflation, impacts on supply chains and increased cost of living, limited availability of key personnel, higher interest rates, declining access to credit, lower or stagnating wages, increasing unemployment, changes in government regulatory, fiscal or tax policies, including changes in applicable tax rates and the modification of existing or adoption of new tax legislation, sanctions regimes, removal of subsidies, reduced public spending, or a loss of consumer confidence), which may further weaken economic conditions as well as financial, political, social or government conditions and may negatively impact the ability of customers to make timely payments on their mortgage loans or have an adverse impact on the operational business of the Issuer.

Reputational risk is the risk of financial damage due to a loss of trust by clients or business partners. Business model and business success strongly dependent on reputation. Possible areas of reputational risk include the launch of new business areas, entry into new markets (FinTechs, Co-operations, etc.) as well as the introduction of new products (especially future green products). If reputational risk materialise, this might lead to an impact on the Issuer's financial position and performance, solvency or liquidity & funding position via the above-mentioned risk types (as described in this section *Part B:I. Risks relating to the Issuer*).

Risks in association with the changed interest rate environment: The risk arising from rapid changes in the interest rate environment following a prolonged period of low interest rates may lead to increased costs, which in turn may lead to compression on savings margin.

If above mentioned external risk events materialise, this may lead to further severe stress in the financial system and/or may adversely affect German economic growth and could have a negative impact on the Issuer's results of operations and prospects, which in turn may have an adverse effect on the Issuer's ability to meet its obligations under the Securities. Such effect may result in a loss of the principal invested in the Securities by a Holder.

#### 5.5 Risks relating to the regulatory environment of the Issuer

As a bank established in the euro area, the Issuer is subject to extensive regulation on a European level, which is either directly applicable or implemented through German law. As a subsidiary of ING Groep N.V. (which is a significant bank under the direct supervision of the European Central Bank), the Issuer is supervised within the framework of the Single Supervisory Mechanism and falls within the scope of the single resolution mechanism ("**Single Resolution Mechanism**" or "**SRM**"). Under the SRM, the single resolution board is responsible for adopting resolution decisions in close cooperation with the European Central Bank, the European Commission,

and national resolution authorities (such as the Federal Financial Supervisory Authority (*Bundesanstalt für Finanzdienstleistungsaufsicht* - "**BaFin**")) in the event that a significant supervised entity directly supervised by the European Central Bank, such as the Issuer, is failing or likely to fail and certain other conditions are met in accordance with Regulation (EU) No 806/2014, as amended (the Single Resolution Mechanism Regulation or "**SRMR**"). National resolution authorities in the European Union member states concerned would implement such resolution decisions adopted by the single resolution board in accordance with the powers conferred on them under national law transposing Directive 2014/59/EU, as amended (the Bank Recovery and Resolution Directive or "**BRRD**") which is implemented into German law by the Recovery and Resolution Act, as amended (*Sanierungs- und Abwicklungsgesetz*, or "**SAG**").

If the Issuer is determined by the competent authority to be failing or likely to fail and certain other conditions are met, the competent resolution authority has the power to write down, including to write down to zero, claims for payment of the principal, interest or any other amount in respect of the Notes, to convert the Notes into ordinary shares or other instruments constituting common equity tier 1 capital (the write-down and conversion powers are hereinafter referred to as "**Bail-in Tool**"), or to apply any other resolution measure including, but not limited to, any transfer of the obligations under the Notes to another entity, the amendment of the terms and conditions of the Notes (including, but not limited to, the variation of maturity of the Notes) or the cancellation of the Notes. The Bail-in Tool and each of these other resolution measures are hereinafter referred to as a "Resolution Measure". The competent resolution authority may apply Resolution Measures individually or in any combination. The competent resolution authority will have to exercise the Bail-in Tool in a way that results in (i) common equity tier 1 capital instruments (such as ordinary shares of the Issuer) being written down first in proportion to the relevant losses, (ii) thereafter, the principal amount of other capital instruments (additional tier 1 capital instruments and tier 2 capital instruments) being written down on a permanent basis or converted into common equity tier 1 capital instruments in accordance with their order of priority and (iii) thereafter, the Issuer's unsecured and subordinated liabilities that are not additional tier 1 instruments or tier 2 instruments being written down on a permanent basis or converted into common equity tier 1 capital instruments in accordance with their order of priority, and (iv) finally, the Issuer's unsecured and unsubordinated liabilities (unless exempted by the SRM Regulation, the BRRD or the SAG) – such as those under the Notes – being written down on a permanent basis or converted into common equity tier 1 instruments in accordance with their order of priority under Section 46f(5)-(9) of the German Banking Act (*Kreditwesengesetz*). Within the mentioned ranks, the competent resolution authority is generally required to include all relevant liabilities within any Resolution Measures. However, in exceptional circumstances, it may exclude certain liabilities in whole or in part, including where it is not practicable to effect their bail-in within a reasonable time. Accordingly, liabilities of the same rank could be treated differently by the resolution authority.

Holders are bound by any Resolution Measure. Depending on the Resolution Measure, the Issuer could have no further obligation to make payments under the Notes. The extent to which payment obligations under the Notes may be subject to Resolution Measures will depend on several factors that are outside the Issuer's control, and it will be difficult to predict when, if at all, Resolution Measures will occur. The exercise of any Resolution Measure would not constitute any right of a Holder to terminate the Notes. Potential investors should consider the risk that they may lose all or part of their investment, including the principal amount plus any accrued interest, if Resolution Measures are initiated, and should be aware that extraordinary

public financial support for troubled banks, if any, would only potentially be used as a last resort after having assessed and exploited, to the maximum extent practicable, the Resolution Measures, including the Bail-in Tool.

As the regulatory laws applicable to the Issuer are amended from time to time, as has been the case with the SRMR and the BRRD and their implementation into national law, in particular by the SAG, it may become more difficult for the Issuer to comply with its capital and other regulatory requirements, and any new provisions may continue to impose further restrictions and limitations on the Issuer.

## 5.6 ESG risks

- (i) The Issuer may be unable to meet internal or external aims or expectations or requirements with respect to ESG-related matters.

ESG is an area of significant and increased focus for governments and regulators, investors, the Issuer's customers and employees, and other stakeholders or third parties (e.g., non-governmental organizations – "**NGOs**"). As a result, an increasing number of laws, regulations and legislative actions have been introduced to address climate change, sustainability and other ESG-related matters, including in relation to the financial sector's operations and strategy. Such recent regulations include the EU Sustainable Finance Disclosure Regulation ("**SFDR**"), EU Sustainable Finance Taxonomy (as defined below) and the European Green Bond Regulation (as defined below), which broadly focus on disclosure obligations, standardized definitions and classification frameworks for environmentally sustainable activities, and the EU Corporate Sustainability Reporting Directive (CSRD), which requires certain companies, including the Issuer, to disclose information on what they see as the risks and opportunities arising from social and environmental issues, and on the impact of their activities on people and the environment. Third parties may pursue litigation against the Issuer in connection with ESG-related matters.

These laws, regulations and legislative frameworks may directly and indirectly impact the business environment in which the Issuer operates and may expose the Issuer to significant risks, including amongst others, greenwashing risk and the risk of litigation if governmental standards or community expectations are not met. National or international regulatory actions or developments may also result in financial institutions coming under increased pressure from internal and external stakeholders regarding the management and disclosure of their ESG risks and related lending and investment activities. The Issuer may from time to time disclose ESG-related initiatives or aims in connection with the conduct of its business and operations. However, there is no guarantee that the Issuer will be able to implement such initiatives or meet such aims within anticipated timeframes, or at all. The Issuer may fail to fulfil internal or external ESG-related initiatives, aims or expectations, or may be perceived to fail to do so, or may fail to adequately or accurately report performance or developments with respect to such initiatives, aims or expectations. The Issuer could therefore be criticized or held responsible for the scope of its initiatives or goals regarding such matters. In addition, the Issuer might face requests for specific strategies, plans or commitments to address ESG-related matters, which may or may not be viewed as satisfactory to the relevant internal and external stakeholders (including NGOs). Any of these factors may have an adverse impact on the Issuer's reputation and brand value or on the Issuer's business, financial condition and operating results.



- (ii) The Issuer may be unable to adapt its products and services to meet changing customer behaviour and demand, including as a result of ESG-related matters.

Customers or other counterparties may increasingly assess sustainability or other ESG-related matters in their economic decisions. For instance, customers may choose investment products or services based on sustainability or other ESG criteria, or may look at a financial institution's ESG-related lending strategy when choosing to make deposits. To remain competitive and to safeguard its reputation, the Issuer is required to continuously adapt its business strategy, products and services to respond to emerging, increasing or changing sustainability and other ESG-related demands from customers, investors and other stakeholders. However, there is no guarantee that the Issuer's current or future products or services will meet applicable ESG-related regulatory requirements, customer preferences or investor expectations. Due to the size and nature of its business, the Issuer could be exposed to losses if it fails to adequately factor in such risks in its lending or other business decisions.

Any of the foregoing factors could have a material adverse effect on the Issuer's business, reputation, revenues, results, financial condition and/or prospects.

- (iii) The Issuer's business and operations are exposed to transition risks related to climate change.

The transition to a low carbon or net zero economy gives rise to risks and uncertainties associated with climate change-related laws, regulations and oversight, changing or new technologies, and shifting customer sentiment. For instance, the Issuer may be required to change its lending portfolio to comply with new climate change-related regulations and other ESG-related demands from customers, investors and other stakeholders. As a result, it might be unable and unwilling to lend to certain prospective customers, or lead to the termination of certain existing relationships with certain customers. This could result in claims or legal challenges from such customers against the Issuer. This transition may also adversely impact the business and operations of the Issuer's customers and other counterparties. Further, there is a risk that changing community standards and market expectations could lead to a reduction in demand and a decline in valuations for certain assets, which may affect the value of collateral the Issuer holds or the financial strength of certain of its portfolios. If the Issuer fails to adequately factor in such risks in its lending or other business decisions, the Issuer could be exposed to losses.

The low carbon or net zero transition may also require the Issuer to modify or implement new compliance systems, internal controls and procedures or governance frameworks. The integration and automation of internal governance, compliance, and disclosure and reporting frameworks across the Issuer could lead to increased operational costs for the Issuer and other execution and operational risks. The implementation cost of these systems may especially be higher in the near term as the Issuer seeks to adapt its business, or address overlapping, duplicative or conflicting regulatory or other requirements in this fast-developing area. Furthermore, the Issuer's ongoing implementation of appropriate systems, controls and frameworks increasingly requires the Issuer to develop adequate climate change-related risk assessment and modelling capabilities (as there is currently no standard approach or methodology available), and to collect customer, third party or other data.

There are significant risks and uncertainties inherent in the development of new risk modelling methodologies and the collection of data, potentially resulting in systems or frameworks that could be inadequate, inaccurate or susceptible to incorrect customer, third party or other data.

Any delay or failure in developing, implementing or meeting the Issuer's climate change-related commitments and regulatory requirements may have a material adverse impact on its business, financial condition, operating results and reputation, and lead to climate change or ESG-related investigations, enforcement proceedings or litigation.

## **II. Risks relating to the Securities**

The risk factors regarding the Securities are presented in the following risk categories depending on their nature with the most material risk factor presented first in each category:

### **1. Risks related to the nature of the Securities**

#### **1.1 Market price risk**

The development of market prices of the Securities depends on various factors, such as changes of market interest rate levels, the policies of central banks, overall economic developments, inflation rates or the lack of or excess demand for the relevant type of Security. Holders are therefore exposed to the risk of an unfavourable development of market prices of their Securities which materialises if the Holders sell the Securities prior to the final maturity of such Securities. If Holders decide to hold the Securities until final maturity, the Securities will be redeemed at the amount set out in the relevant Final Terms.

Holders of Fixed Rate Securities are particularly exposed to the risk that the price of such Securities falls because of changes in the market interest rate levels. While the nominal interest rate of a Fixed Rate Security, as specified in the applicable Final Terms, is fixed during the life of such Securities, the current interest rate on the capital market typically changes daily. As the market interest rate changes, the price of Fixed Rate Securities also changes, but in the opposite direction. If the market interest rate increases, the price of Fixed Rate Securities typically falls, until the yield of such Securities is approximately equal to the market interest rate of comparable issues. If the market interest rate falls, the price of Fixed Rate Securities typically increases, until the yield of such Securities is approximately equal to the market interest rate of comparable issues. If Holders of Fixed Rate Securities hold such Securities until maturity, changes in the market interest rate are without relevance to such Holders as the Securities will be redeemed at a specified redemption amount, usually the principal amount of such Securities.

Holders of Floating Rate Securities are exposed to the risk of fluctuating interest rate levels and uncertain interest income. Fluctuating interest rate levels make it impossible to determine the profitability of Floating Rate Securities in advance. Neither the current nor the historical value of the relevant floating rate should be taken as an indication of the future development of such floating rate during the term of any Securities.

Holders of Zero Coupon Securities are exposed to the risk that the price of the Securities falls because of changes in the market interest rate. Prices of Zero Coupon Securities are more volatile than prices of Fixed Rate Securities and are likely to respond to a greater degree to market interest rate changes than interest bearing Securities with a similar maturity.

## 1.2 Liquidity risk

Application has been made for the Securities (i) to be listed on the Official List of the Luxembourg Stock Exchange (*Bourse de Luxembourg*) and to be admitted to trading on the regulated market of the Luxembourg Stock Exchange (*Bourse de Luxembourg*), and (ii) to be admitted to trading on the regulated market (*regulierter Markt*) of the Frankfurt Stock Exchange (*Frankfurter Wertpapierbörse*). However, the Securities may also be admitted to trading and listed on such other or further stock exchange(s), as specified in the applicable Final Terms. Regardless of whether the Securities are listed or not, there can be no assurance regarding the future development of a market for the Securities or the ability of Holders to sell their Securities or the price at which Holders may be able to sell their Securities. If such a market were to develop, the Securities could trade at prices that may be higher or lower than the initial offering price depending on many factors, including prevailing interest rates, the Issuer's operating results, the market for similar securities and other factors, including general economic conditions, performance, and prospects, as well as recommendations of securities analysts. The liquidity of, and the trading market for, the Securities may also be adversely affected by declines in the market for debt securities generally. Such a decline may affect any liquidity and trading of the Securities independent of the Issuer's financial performance and prospects. If Securities are not listed on any exchange, pricing information for such Securities may, however, be more difficult to obtain which may affect the liquidity of the Securities adversely. In an illiquid market, an investor might not be able to sell his Securities at any time at fair market prices.

## 1.3 Pfandbriefe may be redeemed after their Maturity Date

In the case of the Issuer's insolvency, an administrator (*Sachwalter* – "**Administrator**") can be appointed to administer each cover pool for the sole benefit of the Holders. The Administrator is entitled to postpone due payments of principal pursuant to Section 30(2a) of the Pfandbrief Act by up to 12 months (*Fälligkeitsverschiebung* – "**Maturity Extension**"). The Maturity Extension is not at the discretion of the Issuer and will not constitute an event of default.

If such Maturity Extension occurs, Holders may not expect repayment of the outstanding aggregate principal amount on the (original) Maturity Date and are not entitled to terminate the Pfandbriefe if the term of the Pfandbriefe is extended.

Finally, the Maturity Extension will be initiated by the Administrator pursuant to Section 30(2a) of the Pfandbrief Act, and an extended maturity date will be set by such Administrator without the Issuer having any discretion in it. Any Holders should be aware that they have no right to challenge such Maturity Extension, and therefore it might be possible that no Maturity Extension will be made, and cover pool assets might be liquidated at a time of market disruptions and/or low prices, resulting in the liquidation proceeds being less than if the maturity had been extended by the Administrator.

## 2. Risks related to specific terms and conditions of the Securities

### 2.1 Risk of early redemption

The applicable Final Terms will indicate if the Issuer has the right to call the Notes prior to maturity (optional call right). In the case the Issuer would be obliged to increase the amounts payable in respect of any Notes due to any withholding or deduction for or on account of any present or future taxes, duties or governmental charges of whatever nature imposed, levied, collected, withheld or assessed by or

on behalf of Germany, or any political subdivision or taxing authority thereto or therein affecting taxation or the obligation to pay duties of any kind, or any change in, or amendment to, an official interpretation or application of such laws or regulations, which amendment or change is effective on or after the date on which the last tranche of the relevant series of Notes was issued, the Issuer may exercise such redemption right for reasons of taxation.

If the applicable Final Terms indicate that payments on Floating Rate Securities are linked to a Benchmark (as defined below), the Issuer may also have the right to redeem the Securities in the case of a discontinuation of such Benchmark. If the Issuer redeems the Securities prior to maturity, a Holder is exposed to the risk that due to such early redemption his investment will have a lower-than-expected yield.

The Terms and Conditions of the Pfandbriefe do not provide for any right of early redemption. Hence, Holders have no right to demand early redemption of the Pfandbriefe during the term of the Pfandbriefe. The realisation of any economic value in the Pfandbriefe (or a portion thereof) is only possible by way of their sale.

## **2.2 Risks associated with the reform of EURIBOR and other interest rate benchmarks**

EURIBOR and other interest rates or other types of rates and indices which are deemed "benchmarks" (each a "**Benchmark**" and together, "**Benchmarks**") have become the subject of regulatory scrutiny and recent national and international regulatory guidance and proposals for reform. Some of these reforms are already effective whilst others are still to be implemented. These reforms may cause such Benchmarks to perform differently than in the past, or to disappear entirely, or have other consequences which cannot be predicted. Any such consequence could have a material adverse effect on any Securities linked to such a Benchmark.

Regulation (EU) 2016/1011 of the European Parliament and of the Council of 8 June 2016 on indices used as benchmarks in financial instruments and financial contracts or to measure the performance of investment funds and amending Directives 2008/48/EC and 2014/17/EU and Regulation (EU) No 596/2014 (the "**Benchmarks Regulation**") applies, subject to certain transitional provisions, to the provision of benchmarks, the contribution of input data to a benchmark and the use of a benchmark within the EU. Among other things, it (i) requires benchmark administrators to be authorized or registered (or, if non-EU-based, to be subject to an equivalent regime or otherwise recognised or endorsed) and (ii) prevents certain uses by EU supervised entities (such as the Issuer) of benchmarks of administrators that are not authorized or registered (or, if non-EU based, not deemed equivalent or recognised or endorsed), unless such benchmark administrators are exempt from the application of the Benchmarks Regulation, such as, for example, central banks and certain public authorities.

The Benchmarks Regulation, as far as applicable, could have a material impact on any Securities linked to or referencing EURIBOR or any other Benchmark, in particular, if the methodology or other terms of EURIBOR or such other Benchmark are changed in order to comply with the requirements of the Benchmarks Regulation. Such changes could, among other things, have the effect of reducing, increasing or otherwise affecting the volatility of the published rate or level of EURIBOR or such other Benchmark.

In addition to the Benchmarks Regulation, there are numerous other proposals, initiatives and investigations which may impact Benchmarks. Following the implementation of any such potential reforms, the manner of administration of Benchmarks may change, with the result that they may perform differently than in the past, or

Benchmarks could be eliminated entirely, or there could be other consequences which cannot be predicted.

If a Benchmark were to be discontinued or otherwise unavailable (which might also already occur (i) if a public statement or publication of information is made by or on behalf of the relevant administrator, a supervisory authority, an insolvency official, a resolution authority or a court or similar public entity, stating that the administrator has ceased or will cease to provide the relevant Benchmark permanently or indefinitely, or (ii) if a public statement or publication of information is made by the supervisory authority of the relevant administrator or the Issuer or any other public entity, stating that the Benchmark is no longer or, as of a specified future date may no longer be, representative), the rate of interest for Floating Rate Securities which are linked to such Benchmark will be determined for the relevant period by the fall-back provisions applicable to such Securities, which in the end could lead, *inter alia*, to a previously available rate of the Benchmark being applied until maturity of the Floating Rate Securities, effectively turning the floating rate of interest into a fixed rate of interest, or, to determination of the applicable interest rate on the basis of another benchmark determined by the Calculation Agent in its discretion or to an early termination of the relevant Securities at the option of the Issuer.

Any changes to a Benchmark because of the Benchmarks Regulation or other initiatives, could have a material adverse effect on the costs of refinancing a Benchmark or the costs and risks of administering or otherwise participating in the setting of a Benchmark and complying with any such regulations or requirements.

Although it is uncertain whether or to what extent any of the above-mentioned changes and/or any further changes in the administration or method of determining a Benchmark could have an effect on the value of any Securities linked to the relevant Benchmark, investors should be aware that any changes to a relevant Benchmark may have a material adverse effect on the value or liquidity of, and the amounts payable on, Floating Rate Securities whose rate of interest is linked to such Benchmark.

Under the terms of the Benchmarks Regulation, the European Commission has also been granted powers to designate a replacement for certain critical benchmarks contained in contracts governed by the laws of an EU Member State, where that contract does not already contain a suitable fallback. It is currently unclear whether the fallback provisions of the Securities would be considered suitable, and there is therefore a risk that if the consent to solicitation is not successful the Securities would be required to transition to a replacement benchmark rate selected by the European Commission. There is no certainty at this stage what any such replacement benchmark would be.

### **2.3 The market continues to develop in relation to reference rates for Securities linked to a Benchmark**

Investors should be aware that the market continues to develop in relation to EURIBOR and SOFR as reference rates in the capital markets for Euro and U.S. Dollar notes, as applicable. The euro risk-free rate working group for the euro area has published a set of guiding principles for fallback provisions in new Euro denominated cash products (including bonds) referencing EURIBOR. The guiding principles indicate, among other things, that continuing to reference EURIBOR in relevant contracts (without robust fallback provisions) may increase the risk to the euro area financial system. These recommendations have been complemented by additional ones issued on 11 May 2021.

As regards EURIBOR, the new hybrid calculation of EURIBOR has already been adapted to the requirements of the Benchmarks Regulation that takes into account current transaction data, historical transaction data and modelled data based on expert opinions. However, since reference rates relying on expert opinion and modelled data are widely regarded as potentially less representative than reference rates determined in a fully transaction-based approach and because central banks, supervisory authorities, expert groups and relevant markets thus are developing towards preferred use of risk-free overnight interest rates (such as the Euro Short Term Rate) with a broad and active underlying market as reference rates, there is a risk that the use or provision of EURIBOR may come to an end in the medium or long term. In this respect it is to be noted that the European Money Markets Institute ("**EMMI**"), as administrator of EURIBOR has launched a forward-looking term rate EFTERM as alternative to and as a new fallback rate for EURIBOR. There is no guarantee that EURIBOR will be available throughout the entire term of Securities issued under this Base Prospectus.

The market or a significant part thereof may adopt further risk-free rates that differ significantly from those set out in the Terms and Conditions and used in relation to Securities linked to a Benchmark that reference a risk-free rate issued under this Base Prospectus or may apply such risk-free rates in a manner significantly different than set out in the Terms and Conditions and used in relation to the Securities linked to a Benchmark (and the same could apply in respect of any successor rates, alternative rates, benchmark replacements or EURIBOR and/or SOFR benchmark replacements (if and as applicable)), either of which may adversely affect the trading price of these Securities.

Interest on Securities which reference a risk-free rate is only capable of being determined immediately prior to the relevant interest payment date. It may be difficult for Holders to estimate reliably the amount of interest which will be payable on the Securities, which could adversely impact the liquidity of the Securities.

Further, if the Securities become due and payable under the relevant Terms and Conditions, the rate of interest payable shall be determined on the date the Securities became due and payable and shall not be reset thereafter. Investors should carefully consider how any mismatch between the adoption of such reference rates in the bond, loan and derivatives markets may impact any hedging or other financial arrangements which they may put in place in connection with any acquisition, holding or disposal of any Securities.

#### **2.4 The use of SOFR as a Reference Rate is subject to important limitations**

On 22 June 2017, the Alternative Reference Rates Committee ("**ARRC**") convened by the Board of Governors of the Federal Reserve System and the Federal Reserve Bank of New York identified the SOFR as the rate that represented best practice for use in certain new U.S. dollar derivatives and other financial contracts. The Federal Reserve Bank of New York notes that use of the SOFR is subject to important limitations and disclaimers. SOFR is published based on data received from other sources. There can be no guarantee that the SOFR will not be discontinued or fundamentally altered in a manner that is materially detrimental to the interests of investors in the respective Securities. If the way the SOFR is calculated is changed, that change may result in a reduction of the amount of interest payable on the Securities and the trading prices of the Securities. SOFR has been published by the Federal Reserve Bank of New York since April 2018. Investors should not rely on any historical changes or trends in the SOFR as an indicator of future changes in the SOFR. Also, since the SOFR is a relatively new market index, the Securities will

likely have no established trading market when issued. Trading prices of the Securities may be lower than those of later-issued indexed debt securities as a result. Similarly, if the SOFR does not prove to be widely used in securities like the Securities, the trading price of the Securities may be lower than those of debt securities linked to indices that are more widely used. Investors in the Securities may not be able to sell the Securities at all or may not be able to sell the Securities at prices that will provide them with a yield comparable to similar investments that have a developed secondary market and may consequently suffer from increased pricing volatility and market risk. Investors should consider these matters when making their investment decision with respect to any such Securities.

## **2.5 The administrator of SOFR may make changes that could change the value of SOFR or may discontinue SOFR**

The Federal Reserve Bank of New York (or a successor), as administrator of SOFR may make methodological or other changes that could change the value of SOFR, including changes related to the method by which SOFR is calculated, eligibility criteria applicable to the transactions used to calculate SOFR, or timing related to the publication of SOFR. In addition, the administrator may alter, discontinue, or suspend calculation or dissemination of SOFR, in which case a fallback method of determining the rate of interest on the Securities will apply. The administrator has no obligation to consider the interests of Holders when calculating, adjusting, converting, revising, or discontinuing SOFR. Such changes, alterations, discontinuation, or suspension could, among other things, have the effect of reducing, increasing or otherwise affecting the volatility of the published rate or level of the SOFR which could have a material adverse effect on the trading price of and return on Securities referencing SOFR (including potential rates of interest thereon).

## **2.6 Interest based on SOFR will only be capable of being determined near the end of the relevant Interest Period**

The Final Terms of Securities that reference SOFR may specify that the calculation methodology will be weighted average or compounded daily using a formula or using SOFR index values.

The amount of interest payable with respect to any such Securities for a given Interest Period will be determined on the relevant Interest Determination Date for such Interest Period. Because each such date will be near the end of such Interest Period, the Holders will not know the amount of interest payable on such Securities with respect to a given Interest Period until shortly prior to the related Interest Payment Date. In addition, it may be difficult for the Holders to estimate reliably the amount of interest that will be payable on each such Interest Payment Date. As a result, some investors may be unable or unwilling to trade such Securities without changes to their information technology systems, which could adversely impact the liquidity and trading price of any such Securities. Further, if Securities referencing SOFR Benchmark become due and payable because of an event of default or are otherwise redeemed early on a date other than an Interest Payment Date, the rate of interest payable for the final Interest Period in respect of such Securities will only be determined immediately or shortly prior to the date on which the Securities become due and payable and shall not be reset thereafter.

To permit a reasonable amount of time to make payment arrangements after the amount of interest is determined, the applicable Final Terms of any Securities that reference SOFR may specify observation methods such as lookback, shift, or payment delay. Conventions regarding observation methods for SOFR rates used for

debt securities continue to evolve and may differ materially from observation method conventions used for other financial products, such as interest rate swaps or syndicated loans. Investors should carefully consider how any mismatches in observation method conventions in the bond, loan and derivatives markets may impact any hedging or other financial arrangements which you may put in place in connection with any acquisition, holding or disposal of any Securities that reference SOFR.

## 2.7 Currency risk

Holders denominated in a foreign currency (i.e., a currency other than Euro) are particularly exposed to the risk of changes in currency exchange rates which may affect the yield of such Securities. Changes in currency exchange rates result from various factors, such as macroeconomic factors, speculative transactions and interventions by central banks and governments.

A change in the value of any foreign currency against the Euro, for example, will result in a corresponding change in the Euro value of Securities denominated in a currency other than Euro and a corresponding change in the Euro value of interest and principal payments made in a currency other than Euro in accordance with the terms of such Securities. If the underlying exchange rate falls and the value of the Euro rises correspondingly, the price of the Securities and the value of interest and principal payments made thereunder expressed in Euro falls.

In addition, government and monetary authorities may impose (as some have done in the past) exchange controls that could adversely affect an applicable currency exchange rate. As a result, investors may receive less interest or principal than expected.

## 2.8 Risks related to the German Act on Debt Securities (*Schuldverschreibungsgesetz*)

If the Terms and Conditions of Notes issued under the Programme provide for meetings of Holders of a series of Notes or the taking of votes without a meeting, the Terms and Conditions of such Notes may be amended (as proposed or agreed by the Issuer) by majority resolution of the Holders of such Notes and any such majority resolution will be binding on all Holders. Any Holder is therefore subject to the risk that its rights against the Issuer under the Terms and Conditions of the relevant series of Notes are amended, reduced, or even cancelled by a majority resolution of the Holders. Any such majority resolution will even be binding on Holders who have declared their claims arising from the Notes due and payable based on the occurrence of an event of default but who have not received payment from the Issuer prior to the amendment taking effect. According to the SchVG, the relevant majority for Holders' resolutions is generally based on votes cast, rather than on the aggregate principal amount of the relevant Notes outstanding. Therefore, any such resolution may effectively be passed with the consent of less than a majority of the aggregate principal amount of the relevant Notes outstanding.

Under the SchVG, a joint representative (*gemeinsamer Vertreter*) of the Holders ("**Holders' Representative**") may be appointed by way of the terms and conditions of an issue. No initial Holders' Representative might be appointed by the Terms and Conditions. Any appointment of a Holders' Representative post issuance of Notes will, therefore, require a majority resolution of the Holders. If the appointment of a Holders' Representative is delayed, this will make it more difficult for Holders to take collective action to enforce their rights under the Notes. If a Holders' Representative will be appointed by majority decision of the Holders it is possible that Holders may be deprived of their individual right to pursue and enforce its rights under the Terms



and Conditions against the Issuer, if such right was passed to the Holders' Representative by majority vote who is then exclusively responsible to claim and enforce the rights of all the Holders.

### **3. Other related Risks**

#### **3.1 Risks related to credit ratings**

One or more independent credit rating agencies may assign credit ratings to the Securities. The ratings may not reflect the potential impact of all risks related to the structure, market, additional risk factors discussed herein and other factors that may affect the value of the Securities. A credit rating is not a recommendation to buy, sell or hold securities and may be subject to revision, suspension, or withdrawal by the rating agency at any time. No assurance can be given that a credit rating will remain constant for any given period or that a credit rating will not be reduced or withdrawn entirely by the credit rating agency if, in its judgment, circumstances so warrant. Rating agencies may also change their methodologies for rating securities in the future. Any suspension, reduction or withdrawal of the credit rating assigned to the relevant Securities by one or more of the credit rating agencies could adversely affect the value and trading of such Securities.

#### **3.2 Risks associated with Sustainable Bonds**

Securities issued as Sustainable Bonds may not be a suitable investment for all investors seeking exposure to green or sustainable assets. Any failure to use the net proceeds of any Series of Sustainable Bonds in connection with green or sustainable projects, and/or any failure to meet, or to continue to meet, the investment requirements of certain environmentally focused investors with respect to such Sustainable Bonds may affect the value and/or trading price of the Sustainable Bonds, and/or may have consequences for certain investors with portfolio mandates to invest in green or sustainable assets.

- (i) No assurance that Sustainable Bonds will satisfy any investor requirements or expectations

The Issuer may issue Securities under the Programme where an amount equivalent to the net proceeds is specified in the applicable Final Terms to be used for the financing and/or refinancing, in whole or in part, of specified sustainable, green, environmental or social projects of the Issuer or any of its subsidiaries, in accordance with the prescribed Eligibility Criteria and as in such case shall be set out in "*Part II (Use and estimated net amount of the proceeds)*" of the applicable Final Terms.

The Issuer intends to allocate an amount equal to the net proceeds from any issue of Sustainable Bonds to advance loans to the Issuer's customers on a targeted basis for the purposes of the financing and/or refinancing by such customers of Eligible Sustainable Projects which meet the relevant Eligibility Criteria in line with any sustainability framework(s) that ING may publish from time to time, and/or which the Issuer expects will substantially adhere to the Green Bond Principles, Social Bond Principles and Sustainability Bond Guidelines (as applicable) as published by the International Capital Market Association (ICMA) from time to time (together, "**Principles**"). However, as the Principles may change over time, there is a possibility that the Eligible Sustainable Projects and any sustainability framework(s) that ING may publish from time to time may no longer (fully) align with the Principles in the future.

While the Principles do provide a high level framework, there is currently no market consensus on what precise attributes are required for a particular project or building to be defined as "green" or "sustainable" (including, without limitation, the attributes defining a "green building"), and therefore no assurance can be given by the Issuer, the Arranger or the Dealers that the use of such amounts advanced by the Issuer to customers for the purposes of financing or refinancing any projects which the Issuer has identified as Eligible Sustainable Projects forming part of the Eligible Green Loan Portfolio will satisfy, whether in whole or in part, any present or future investor expectations or requirements as regards any investment criteria or guidelines with which such investor or its investments are required to comply, whether by any present or future applicable law or regulations or by its own by-laws or other governing rules or investment portfolio mandates, in particular with regard to any direct or indirect environmental, green, sustainability or social impact of any projects or uses, the subject of or related to, any Eligible Sustainable Projects.

(ii) No formal or consensus definition of a "sustainable" (or similar) security

There is currently no clearly defined legal, regulatory or other definition of a "sustainable bond" or market consensus as to what attributes are required for a particular asset or project to be classified as "green", "environmental", "sustainable", "social" or any similar label, nor can any assurance be given that such a clear definition or consensus will develop over time. A basis for the determination of such a definition has been established in the EU with the publication of the Sustainable Finance Taxonomy Regulation on the establishment of a framework to facilitate sustainable investment ("**EU Sustainable Finance Taxonomy**"). The EU Sustainable Finance Taxonomy is subject to further development by way of the implementation by the European Commission through delegated regulations of technical screening criteria for the environmental objectives set out in the Sustainable Finance Taxonomy Regulation. Furthermore, on 30 November 2023, Regulation (EU) 2023/2631 on "European Green Bonds" of 22 November 2023 was published in the Official Journal of the EU ("**European Green Bond Regulation**") creating a voluntary standard for bonds carrying the European Green Bond designation ("**EuGB**") as from 21 December 2024. Issuance of such EuGBs could reduce demand and liquidity for "Green Bonds" which do not comply with the European Green Bond Regulation and their price, including any Sustainable Bonds. The Sustainable Bonds do not constitute EuGBs and no assurance is or can be provided to potential investors that any Sustainable Bonds will ever constitute or become eligible to carry the designation of EuGB. Accordingly, no assurance is or can be given by the Issuer, the Arranger or the Dealers that the Eligibility Criteria for Eligible Sustainable Projects forming part of the Eligible Green Loan Portfolio will satisfy any requisite criteria determined under the European Green Bond Regulation, the Sustainable Finance Taxonomy Regulation or within the EU Sustainable Finance Taxonomy at any time, or that any regime implemented in the United Kingdom (if any) for issuing "green", "environmental", "sustainable" or other equivalently-labelled securities will align with the European (or any other) framework for such securities.

(iii) No assurance that Eligible Sustainable Projects will be completed or meet their objectives

Furthermore, there can be no assurance that any Eligible Sustainable Projects forming part of the Eligible Green Loan Portfolio will be completed within any specified period or at all or with the results or outcome (whether or not related to the environ-

ment) as originally expected or anticipated by the Issuer when making its assessment whether or not to apply any proceeds of Sustainable Bonds (or amounts equal thereto) to such Eligible Sustainable Project.

Accordingly, no assurance is or can be given by the Issuer, the Arranger or the Dealers to investors in Sustainable Bonds that any projects or uses the subject of, or related to, any Eligible Sustainable Projects forming part of the Eligible Green Loan Portfolio will meet any or all investor expectations regarding such "green", "environmental", "sustainable", "social" or other equivalently-labelled performance objectives or that any adverse environmental, green, social and/or other impacts will not occur during the implementation of any projects or uses the subject of, or related to, any Eligible Sustainable Projects.

Under the Terms and Conditions, Sustainable Bonds may provide for the right of the Issuer to redeem the Sustainable Bonds early. If such redemption occurs prior to the full allocation of the proceeds of such Sustainable Bond, such allocation may not take place in full or not at all and, in that case, the Sustainable Bond may no longer be able to contribute to any Eligible Green Loan Portfolio. Any such event or any failure by the Issuer to do so will not give the Holder the right to early terminate the Securities.

- (iv) No obligation on the Arranger or the Dealers to verify Eligible Sustainable Projects or monitor the use of proceeds of Sustainable Bonds

Furthermore, neither the Arranger nor any Dealer is responsible for (i) any assessment of any eligibility criteria relating to Sustainable Bonds, (ii) any verification of whether the relevant advance of loans by the Issuer or the Eligible Sustainable Projects forming part of the Eligible Green Loan Portfolio will satisfy the relevant eligibility criteria, (iii) the monitoring of the use of proceeds (or amounts equal thereto) in connection with the issue of any Sustainable Bonds or (iv) the allocation of the proceeds by the Issuer to particular Eligible Sustainable Projects.

- (v) No assurance of suitability or reliability of any Second Party Opinion

In addition, no assurance or representation is given by the Issuer, the Arranger or the Dealers as to the suitability or reliability for any purpose whatsoever of any opinion, certification or report of any third party, (whether or not solicited by the Issuer) which may be made available in connection with the issue of any Sustainable Bonds and/or any sustainability framework established by the Issuer, and in particular with any Eligible Sustainable Projects forming part of the Eligible Green Loan Portfolio to fulfil any environmental, green, sustainability, social and/or other criteria. For the avoidance of doubt, any such opinion or certification will not be, and shall not be deemed to be, incorporated in and/or form part of this Base Prospectus. Any such opinion or certification is not, and should not be deemed to be, a recommendation by the Issuer or any other person to buy, sell or hold any Sustainable Bonds. Any such opinion or certification will only be current as of the date on which that opinion is initially issued. Prospective investors must determine for themselves the relevance of any such opinion or certification and/or the information contained therein and/or the provider of such opinion or certification for the purpose of any investment in any Sustainable Bonds. As at the date of this Base Prospectus, the providers of such opinions and certifications are not subject to any specific regulatory or other regime or oversight, whereas, pursuant to the European Green Bond Regulation, external reviewers for European Green Bonds will be required to be registered and

supervised by the European Securities and Markets Authority ("**ESMA**") in the future. Furthermore, Holders will have no recourse against the provider of the Second Party Opinion.

- (vi) No assurance that Sustainable Bonds will be admitted to trading on any dedicated sustainable (or similar) segment of any stock exchange or market, or that any admission obtained will be maintained

If any Sustainable Bonds are listed or admitted to trading or otherwise displayed on any dedicated "green", "environmental", "sustainable", "social" or other equivalently-labelled segment of any stock exchange or securities market (whether or not regulated), no representation or assurance is given by the Issuer, the Arranger or the Dealers that such listing or admission or display satisfies, whether in whole or in part, any present or future investor expectations or requirements as regards any investment criteria. Any such event or failure by the Issuer to apply an amount equal to the net proceeds of any issue of Sustainable Bonds to advance loans to customers to finance and/or refinance any Eligible Sustainable Projects forming part of the Eligible Green Loan Portfolio, and/or any failure by any such customer to apply those funds to Eligible Sustainable Projects as aforesaid, and/or withdrawal of any such opinion or certification or any such opinion or certification attesting that the Issuer or any of ING's customers is not complying in whole or in part with any matters for which such opinion or certification is opining or certifying on and/or any Sustainable Bonds no longer being listed or admitted to trading or displayed on any stock exchange or securities market as aforesaid, will not (i) give rise to any claim of a Holder against the Issuer (or the Arranger or the Dealers), (ii) constitute an event of default under any Sustainable Bond or a breach or violation of any term thereof, or constitute a default by the Issuer for any other purpose, (iii) lead to a right or obligation of the Issuer to redeem any Sustainable Bonds or give any Holder the right to require redemption of its Securities or (iv) result in any step-up or increased payments of interest, principal or any other amounts in respect of any Sustainable Bonds or otherwise affect the Terms and Conditions.

- (vii) Material adverse impact on trading and/or market price

If any of the risks outlined in this risk factor materialise, this may have a material adverse effect on the value of such Sustainable Bonds and also potentially the value of any other Securities which are intended to finance the Issuer's lending for Eligible Sustainable Projects forming part of the Eligible Green Loan Portfolio and/or result in adverse consequences for certain investors with portfolio mandates to invest in securities to be used for a particular purpose (including, without limitation, if such investors are required to dispose of their Sustainable Bonds as a result of such Securities not meeting any investment criteria or objectives set by or for such investor, which could lead to increased volatility and/or material decreases in the market price of Sustainable Bonds).

Investors should be aware that Sustainable Bonds may also be subject to the resolution tools granted to the competent authority under the BRRD in circumstances where the Issuer fails or is likely to fail. Please also refer to the interdependent risk factor "*Part B:1.5.5 Risks relating to the regulatory environment of the Issuer*" above for further information in connection with actions that can be taken or measures that can be applied by resolution authorities in respect of the Issuer and which may result in investors losing all or some of their investment in the Securities (including Sustainable Bonds).

### **3.3 Sustainable Bonds are not linked to the performance of the Green Projects**

The performance of green or equivalently labelled Securities is not linked to the performance of the relevant Green Projects or the performance of the Issuer in respect of any environmental or similar targets. Consequently, neither payments of principal and/or interest on such Securities nor any rights of relevant Holders shall depend on the performance of the relevant Green Projects or the performance of the Issuer in respect of any such environmental or similar targets. Holders of any green or equivalently labelled Securities shall have no preferential rights or priority against the assets of any Green Project nor benefit from any arrangements to enhance the performance of such Securities.

## **PART C: RESPONSIBILITY STATEMENT**

The Issuer with its registered address at Theodor-Heuss-Allee 2, 60486 Frankfurt am Main, Germany, accepts responsibility for the information given in this Base Prospectus and for the information which will be contained in the Final Terms.

The Issuer hereby declares that, to the best of its knowledge, the information contained in this Base Prospectus for which it is responsible is in accordance with the facts and that this Base Prospectus makes no omission likely to affect its import.

Any information from third parties has been accurately reproduced and as far as the Issuer is aware and is able to ascertain from information published by that third party, does not omit anything which would render the reproduced information inaccurate or misleading.

By approving this Base Prospectus, the CSSF assumes no responsibility as to the economic and financial soundness of the transaction and the quality or solvency of the Issuer pursuant to Article 6(4) of the Luxembourg Law. The CSSF only approves this Base Prospectus as meeting the standards of completeness, comprehensibility and consistency imposed by the Prospectus Regulation. Such approval should not be considered as an endorsement of the Issuer or of the quality of the Securities that are the subject of this Base Prospectus. Investors should make their own assessment as to the suitability of investing in the Securities.

No other person mentioned in this Base Prospectus, other than the Issuer, is responsible for the information given in this Base Prospectus, and any supplement hereto.

## **PART D: IMPORTANT NOTICE**

No person is authorised to give any information or to make any representation regarding the Issuer or the Securities not contained in or not consistent with this Base Prospectus or any other document entered into in relation to the Programme or any information supplied by the Issuer or such other information as is in the public domain and, if given or made, such information or representation must not be relied upon as having been authorised by or on behalf of the Issuer, the Arranger or by any of the Dealers.

This Base Prospectus should be read and construed with any supplement hereto and with any other documents incorporated by reference and, in relation to any Series of Securities, should be read and construed together with the relevant Final Terms.

Neither the delivery of this Base Prospectus or any Final Terms nor the offering, sale or delivery of any Security shall, in any circumstances, create any implication (i) that the information contained in this Base Prospectus is true subsequent to the date hereof or the date upon which this Base Prospectus has been most recently supplemented or (ii) that there has been no adverse change in the financial situation of the Issuer since the date hereof or, as the case may be, the date upon which this Base Prospectus has been most recently supplemented or (iii) that the financial information for the financial year ended 31 December 2023 or any other information supplied in connection with the Programme is correct at any time subsequent to the date on which it is supplied or, if different, the date indicated in the document containing the same. Should however a material change occur in relation to the information contained in, or incorporated into, this Base Prospectus or an adverse change occur in the financial situation of the Issuer since the date hereof or, as the case may be, the date upon which this Base Prospectus has been most recently supplemented, the Issuer will promptly procure that this Base Prospectus will be supplemented pursuant to Article 23 of the Prospectus Regulation.

Neither the Arranger nor any of the Dealers make any representation or warranty, express or implied, as to the accuracy or completeness of the information in this Base Prospectus. Each person receiving this Base Prospectus acknowledges that such person has not relied on the Arranger, the Dealers or any person affiliated with the Arranger or the Dealers in connection with its investigation of the accuracy of such information or its investment decision. Each person contemplating making an investment in the Securities must make its own assessment of the creditworthiness of the Issuer and its own determination of the suitability of any such investment, with reference to its own investment objectives and experience, and any other factors which may be relevant to it in connection with such investment.

This Base Prospectus is not intended as investment advice and does not constitute an offer of or an invitation by or on behalf of the Issuer or the Dealers to subscribe or purchase any of the Securities. The distribution of this Base Prospectus and of any Final Terms and the offering of the Securities in certain jurisdictions may be restricted by law. Neither the Issuer, nor the Arranger nor any of the Dealers represent that this document may be lawfully distributed, or that the Securities may be lawfully offered, in compliance with any applicable registration or other requirements in any such jurisdiction or pursuant to an exemption available thereunder or assumes any responsibility for facilitating any such distribution or offering. Accordingly, the Securities may not be offered or sold, directly or indirectly, and neither this document nor any advertisement or other offering material may be distributed or published in any jurisdiction, except under circumstances that will result in compliance with any applicable laws and regulations. Persons into whose possession this Base Prospectus or any Final Terms comes are required by the Issuer, the Arranger, and

the Dealers to inform themselves about and to observe any such restrictions. For a description of certain restrictions on offers, sales and deliveries of Securities and on the distribution of this Base Prospectus or any Final Terms and other offering material relating to the Securities, see "*Part H: Subscription and Sale*".

**In particular, the Securities have not been and will not be registered under the U.S. Securities Act of 1933 (as amended) and may include Securities which are subject to U.S. tax law requirements. Subject to certain exceptions, the Securities may not be offered, sold, or delivered within the United States or to U.S. persons.**

**Neither this Base Prospectus nor any Final Terms may be used for the purpose of an offer or solicitation by anyone in any jurisdiction in which such offer or solicitation is not authorised or to any person to whom it is unlawful to make such an offer or solicitation.**

In connection with the issue and distribution of any Tranche of Securities under the Programme, the Dealer(s) named as stabilisation manager(s) in the relevant Final Terms (or a person acting on behalf of any stabilisation manager(s)) may over-allot Securities or effect transactions with a view to supporting the market price of the Securities at a level higher than that which might otherwise prevail. However, stabilisation may not necessarily occur. Any stabilisation action may begin on or after the date on which adequate public disclosure of the terms of the offer of the relevant Tranche of Securities is made and, if begun, may cease at any time, but it must end no later than the earlier of 30 days after the issue date and 60 days after the date of the allotment of the relevant Tranche.

**Any such stabilisation action will be permitted in all material respects by, or otherwise consistent with, all relevant requirements applicable to such actions in the jurisdictions in which such action is taken (including the rules and other regulatory requirements applicable to any stock exchange on which such Securities are listed).**

**None of the Dealers, any of their affiliates or any other person mentioned in this Base Prospectus makes any representation as to the suitability of the Securities to fulfil environmental and sustainability criteria required by any prospective investors. None of the Dealers or any of their affiliates have undertaken, nor are responsible for, any assessment of the ING Green Bond Framework or any eligible sustainable projects, any verification of whether such eligible sustainable projects meet the criteria set out in the ING Green Bond Framework or the monitoring of the use of proceeds. Any Second Party Opinion on the ING Green Bond Framework provides an opinion on certain environmental and related considerations and is not intended to address any credit, market, or other aspects of an investment in any Securities, including, without limitation, market price, marketability, investor preference or suitability of any Security. No assurance or representation is given by the Issuer, the Arranger or any of the Dealers as to the suitability or reliability for any purpose whatsoever of any Second Party Opinion or certification of any third party (whether or not solicited by the Issuer) which may be made available in connection with the issue of any Sustainable Bonds and in particular with any project to fulfil any environmental, green and/or other criteria. For the avoidance of doubt, any Second Party Opinion and any such opinion or certification is not, nor shall it be deemed to be, incorporated in and/or form part of this Base Prospectus and may be withdrawn, replaced, or amended from time to time. Investors must determine for themselves the relevance of the Second Party Opinion and any other such opinion or certification and/or the information contained therein and/or the provider of such opinion or certification for the purpose of any investment in such Sustainable Bonds. Currently, the providers of such opinions or certifications are not subject to**



any specific regulatory or other regime or oversight. Investors in such Sustainable Bonds shall have no recourse against the Issuer, the Arranger, any of the Dealers or the provider of any such opinion or certification for the contents of such opinion or certification. In the event that the Securities are displayed, listed or admitted to trading on any dedicated "green", "environmental", "sustainable" or other equivalently-labelled segment of any stock exchange or securities market (whether or not regulated) or included in any index so labelled, no representation or assurance is given by the Issuer, the Arranger, any of the Dealers or any other person that such display, listing, admission or inclusion satisfies, whether in whole or in part, any present or future investor expectations or requirements with respect to investment criteria or guidelines with which any investor or its investments are required to comply under its own by-laws or other governing rules or investment portfolio mandates. Furthermore, it should be noted that the criteria for any such display, listing, admission to trading or inclusion in any index may vary from one stock exchange or securities market to another. Nor is any representation or assurance given or made by the Issuer, the Arranger the Dealers or any other person that any such display, listing, admission to trading or inclusion in any index will be obtained in respect of the Securities or, if obtained, that any such display, listing, admission to trading or inclusion in any index will be maintained during the life of the Securities.

In this Base Prospectus all references to "EUR", "€", "Euro" and "euro" are to the single currency of the European Economic and Monetary Union. All references in this Base Prospectus to "CHF" and "Swiss Francs" are to the lawful currency of Switzerland, references to "dollars", "USD", "U.S. dollars", "U.S.\$" "United States dollars" or "\$" are to the currency from time to time of the United States, references to "Sterling" and "£" refer to the currency of the United Kingdom.

#### **I. Benchmarks Regulation / Statement in relation to Administrator's Registration**

Amounts payable under the Securities may be calculated by reference to EURIBOR, which is currently provided by the European Money Markets Institute ("**EMMI**"), the Secured Overnight Financing Rate ("**SOFR**") which is provided by the Federal Reserve Bank of New York or any other benchmark, in each case as specified in the applicable Final Terms. As of the date of this Base Prospectus, EMMI appears on the register of administrators and benchmarks established and maintained by the ESMA pursuant to Article 36 of the Benchmarks Regulation ("**Benchmarks Regulation**"). As at the date of this Base Prospectus, the Federal Reserve Bank of New York does not appear in ESMA's register of administrators under the Benchmarks Regulation. As far as the Issuer is aware, SOFR falls not within the scope of the Benchmarks Regulation by virtue of Article 2 of the Benchmarks Regulation.

Each potential investor in Securities must determine the suitability of that investment considering its own circumstances. Each potential investor should:

- (i) have sufficient knowledge and experience to make a meaningful evaluation of the relevant Securities, the merits and risks of investing in the relevant Securities and the information contained or incorporated by reference into this Base Prospectus or any supplement hereto;
- (ii) have access to, and knowledge of, appropriate analytical tools to evaluate, in the context of its particular financial situation and the investment(s) it is considering, an investment in the Securities and the impact the Securities will have on its overall investment portfolio;

- (iii) have sufficient financial resources and liquidity to bear all of the risks of an investment in the relevant Securities, including where the currency for principal or interest payments is different from the potential investor's currency;
- (iv) understand thoroughly the terms of the relevant Securities and be familiar with the behaviour of financial markets;
- (v) be aware that it may be required to pay taxes or other documentary charges or duties in accordance with the laws and practices of the country where the Securities are transferred or other jurisdictions;
- (vi) ask for its own tax adviser's advice on its individual taxation with respect to the acquisition, sale, and redemption of the Securities; and
- (vii) be able to evaluate (either alone or with the help of a financial adviser) possible scenarios for economic, interest rate and other factors that may affect its investment and its ability to bear the applicable risks.

## II. Prohibition of Sales to EEA Retail Investors

If the Final Terms in respect of any Securities include a legend entitled "Prohibition of Sales to EEA Retail Investors", the Securities are not intended to be offered, sold, or otherwise made available to and should not be offered, sold, or otherwise made available to any retail investor in the European Economic Area ("**EEA**"). For these purposes, a retail investor means a person who is one (or more) of: (i) a retail client as defined in point (11) of Article 4(1) of Directive 2014/65/EU (as amended, "**MiFID II**"); (ii) a customer within the meaning of Directive 2016/97/EU (as amended, "**Insurance Distribution Directive**"), where that customer would not qualify as a professional client as defined in point (10) of Article 4(1) of MiFID II; or (iii) not a qualified investor as defined in the Prospectus Regulation. Consequently, no key information document required by Regulation (EU) No 1286/2014 (as amended, "**PRIIPs Regulation**") for offering or selling the Securities or otherwise making them available to retail investors in the EEA has been prepared and therefore offering or selling the Securities or otherwise making them available to any retail investor in the EEA may be unlawful under the PRIIPs Regulation.

## III. MiFID II Product Governance / Target Market

The Final Terms in respect of any Securities may include a legend entitled "MiFID II Product Governance" which will outline the target market assessment in respect of the Securities and which channels for distribution of the Securities are appropriate. Any person subsequently offering, selling, or recommending the Securities (a "**distributor**") should take into consideration the target market assessment; however, a distributor subject to MiFID II is responsible for undertaking its own target market assessment in respect of the Securities (by either adopting or refining the target market assessment) and determining appropriate distribution channels.

A determination will be made in relation to each issue about whether, for the purpose of the MiFID Product Governance rules under EU Delegated Directive 2017/593, as amended ("**MiFID Product Governance Rules**"), any Dealer subscribing for any Securities is a manufacturer in respect of such Securities, but otherwise neither the Arranger nor the Dealers nor any of their respective affiliates will be a manufacturer for the purpose of the MiFID Product Governance Rules.

#### IV. Prohibition of Sales to UK Retail Investors

If the Final Terms in respect of any Securities include a legend entitled "*Prohibition of sales to UK Retail Investors*", the Securities are not intended to be offered, sold, or otherwise made available to and should not be offered, sold, or otherwise made available to any retail investor in the United Kingdom. For these purposes, a retail investor means a person who is one (or more) of: (i) a retail client as defined in point (8) of Article 2(1) of Commission Delegated Regulation (EU) 2017/565 as it forms part of English law by virtue of the European Union (Withdrawal) Act 2018 ("**EUWA**"); or (ii) a customer within the meaning of the Financial Services and Markets Act 2000, as amended ("**FSMA**") and any rules or regulations made under the FSMA to implement Directive (EU) 2016/97, where that customer would not qualify as a professional client as defined in point (8) of Article 2(1) of Regulation (EU) No 600/2014 as it forms part of English law by virtue of the EUWA; or (iii) not a qualified investor as defined in Article 2 of Regulation 2017/1129 as it forms part of English law by virtue of the EUWA. Consequently, no key information document required by Regulation (EU) No 1286/2014 as it forms part of English law by virtue of EUWA ("**UK PRIIPs Regulation**") for offering or selling the Securities or otherwise making them available to retail investors in the UK has been prepared and therefore offering or selling the Securities or otherwise making them available to any retail investor or in the UK may be unlawful under the UK PRIIPs Regulation.

#### V. UK MiFIR Product Governance / Target Market

The Final Terms in respect of any Securities may include a legend entitled "*UK MiFIR Product Governance*" which will outline the target market assessment in respect of the Securities and which channels for distribution of the Securities are appropriate. Any person subsequently offering, selling or recommending the Securities (a "**UK distributor**") should take into consideration the target market assessment; however, a UK distributor subject to the FCA Handbook Product Intervention and Product Governance Sourcebook ("**UK MiFIR Product Governance Rules**") is responsible for undertaking its own target market assessment in respect of the Securities (by either adopting or refining the target market assessment) and determining appropriate distribution channels.

A determination will be made in relation to each issue about whether, for the purpose of the UK MiFIR Product Governance Rules, any Dealer subscribing for any Securities is a manufacturer in respect of such Securities, but otherwise neither the Arranger nor the Dealers nor any of their respective affiliates will be a manufacturer for the purpose of the UK MiFIR Product Governance Rules.

## PART E: TERMS AND CONDITIONS OF THE SECURITIES AND RELATED INFORMATION

The information contained in this part "Terms and Conditions of the Securities and Related Information" includes the following parts relating to the terms and conditions of the Securities:

- E.I. Terms and Conditions of the Securities
- E.II. Form of Final Terms (*Muster Endgültige Bedingungen*)

### I. Terms and Conditions of the Securities

#### Instructions for the use of the Terms and Conditions of the Securities

#### *Handlungsanweisungen für die Verwendung der Emissionsbedingungen der Wertpapiere*

##### GERMAN LANGUAGE VERSION

##### (DEUTSCHE FASSUNG)

Die Emissionsbedingungen der Wertpapiere ("**Emissionsbedingungen der Wertpapiere**") sind in den folgenden 6 Optionen dargestellt:

**Option I** findet auf Pfandbriefe mit fester Verzinsung (festverzinsliche Pfandbriefe) Anwendung.

**Option II** findet auf Pfandbriefe mit variabler Verzinsung (Variabel Verzinsliche Pfandbriefe) Anwendung.

**Option III** findet auf Pfandbriefe ohne periodische Zinszahlungen (Nullkupon-Pfandbriefe) Anwendung.

**Option IV** findet auf Schuldverschreibungen mit fester Verzinsung (festverzinsliche Schuldverschreibungen) Anwendung.

**Option V** findet auf Schuldverschreibungen mit variabler Verzinsung (variabel verzinsliche Schuldverschreibungen) Anwendung.

**Option VI** findet auf Schuldverschreibungen ohne periodische Zinszahlungen (Nullkupon-Schuldverschreibungen) Anwendung.

Der jeweilige Satz von Emissionsbedingungen der Wertpapiere enthält für die betreffende Option an einigen Stellen Platzhalter bzw. gegebenenfalls mehrere grundsätzlich mögliche Regelungsvarianten.

##### ENGLISH LANGUAGE VERSION

The terms and conditions of the Securities ("**Terms and Conditions of the Securities**") are set forth in the following 6 options:

**Option I** applies to Pfandbriefe with a fixed rate of interest (Fixed Rate Pfandbriefe).

**Option II** applies to Pfandbriefe with a floating rate of interest (Floating Rate Pfandbriefe).

**Option III** applies to Pfandbriefe without periodic interest payments (Zero Coupon Pfandbriefe).

**Option IV** applies to Notes with a fixed rate of interest (Fixed Rate Notes).

**Option V** applies to Notes with a floating rate of interest (Floating Rate Notes).

**Option VI** applies to Notes without periodic interest payments (Zero Coupon Notes).

Each set of Terms and Conditions of the Securities contains, for the relevant Option, in certain places placeholders or potentially a variety of possible further variables for a provision. These are marked

Diese sind mit eckigen Klammern und Hinweisen entsprechend gekennzeichnet.

Die Emissionsbedingungen der Wertpapiere gelten für eine Serie von Wertpapieren, wie in den jeweiligen Endgültigen Bedingungen ("**Endgültige Bedingungen**") entweder in der Form des "Typ A" oder in der Form des "Typ B" dokumentiert:

Findet Typ A auf eine Serie von Wertpapieren Anwendung, werden die Emissionsbedingungen, die auf die jeweilige Serie von Wertpapieren anwendbar sind ("**Typ A Emissionsbedingungen**"), wie folgt bestimmt:

Die Endgültigen Bedingungen werden (i) bestimmen, welche der Optionen I bis VI der Emissionsbedingungen auf die jeweilige Serie der Wertpapiere anwendbar ist, indem diese Option in Teil I der Endgültigen Bedingungen eingefügt wird und (ii) die jeweils eingefügte Option spezifizieren und vervollständigen.

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

Die Endgültigen Bedingungen werden (i) bestimmen, welche der Optionen I bis VI der Emissionsbedingungen der Wertpapiere auf die jeweilige Serie der Wertpapiere anwendbar ist, und (ii) die für diese Serie der Wertpapiere anwendbaren Varianten spezifizieren und vervollständigen, indem die die jeweilige Option betreffenden Tabellen, die in Teil I der Endgültigen Bedingungen enthalten sind, vervollständigt werden.

Der deutsche Text der Emissionsbedingungen ist rechtsverbindlich. Die unverbindliche englische Übersetzung dient lediglich zu Lesezwecken.

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

with square brackets and corresponding comments.

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

If Type A applies to a Series of Securities, the terms and conditions applicable to the relevant Series of Securities ("**Type A Terms and Conditions**") will be determined as follows:

The Final Terms will (i) determine which of the Options I through VI of the Terms and Conditions shall apply to the relevant Series of Securities, by inserting such Option in the Final Terms Part I and will (ii) specify and complete such Option so inserted, respectively.

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

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

The German text of the Terms and Conditions shall be legally binding. The non-binding English translation will be prepared for convenience only.

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

Findet Typ B Anwendung, werden (i) die die jeweilige Option betreffenden Tabellen, die in Teil I der Endgültigen Bedingungen enthalten sind, und (ii) die jeweilige Option I bis VI der Emissionsbedingungen der jeweiligen Globalurkunde beigeheftet.

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

## TERMS AND CONDITIONS OF THE SECURITIES

– German and English Language Version –

## EMISSIONSBEDINGUNGEN DER WERTPAPIERE

– Deutsche und englische Fassung –

Diese Emissionsbedingungen gelten im Hinblick auf die Serie [**Seriennummer einfügen**] [, Tranche [**Tranche einfügen**]] von Pfandbriefen ("**Pfandbriefe**").

The Terms and Conditions apply to the series [**insert series number**] [, tranche [**insert number of tranche**]] of Pfandbriefe ("**Pfandbriefe**").

### Option I: Emissionsbedingungen für festverzinsliche Pfandbriefe

#### GERMAN LANGUAGE VERSION

#### (DEUTSCHE FASSUNG)

##### § 1

#### WÄHRUNG, FESTGELEGTE STÜCKELUNG, FORM, DEFINITIONEN

(1) *Währung. Festgelegte Stückelung.* Diese [Serie] [Tranche] von Hypothekendarlehenpfandbriefen ("**Pfandbriefe**") der ING-DiBa AG ("**Emittentin**") wird in [**Währung**] ("**Festgelegte Währung**") im Gesamtnennbetrag von [**Gesamtnennbetrag**] (in Worten: [**Gesamtnennbetrag in Worten**]) in einer Festgelegten Stückelung von [**Währung**] [**Stückelung**] ("**Festgelegte Stückelung**") begeben.

(2) *Form.* Die Pfandbriefe lauten auf den Inhaber.

(3) *Vorläufige Globalurkunde – Austausch*

(a) Die Pfandbriefe sind anfänglich durch eine vorläufige Globalurkunde ("**Vorläufige Globalurkunde**") ohne Zinsscheine verbrieft. Die Vorläufige Globalurkunde wird gegen Pfandbriefe in der Festgelegten Stückelung, die durch eine Dauerglobalurkunde ("**Dauerglobalurkunde**") ohne Zinsscheine verbrieft sind, ausgetauscht. Die Vorläufige Globalurkunde und die Dauerglobalurkunde tragen jeweils die eigenhändigen oder faksimilierten Unterschriften zweier ordnungsgemäß bevollmächtigter Vertreter der Emittentin sowie des

### Option I: Terms and Conditions of the Fixed Rate Pfandbriefe

#### ENGLISH LANGUAGE VERSION

##### § 1

#### CURRENCY, SPECIFIED DENOMINATION, FORM, CERTAIN DEFINITIONS

(1) *Currency. Specified Denomination.* This [Series] [Tranche] of Mortgage Pfandbriefe (*Hypothekendarlehenpfandbriefe*) ("**Pfandbriefe**") of ING-DiBa AG ("**Issuer**") is being issued in [**Currency**] ("**Specified Currency**") in the aggregate principal amount of [**aggregate principal amount**] (in words: [**aggregate principal amount in words**]) in Specified Denomination of [**Currency**] [**Denomination**] ("**Specified Denomination**").

(2) *Form.* The Pfandbriefe are being issued in bearer form.

(3) *Temporary Global Note – Exchange*

(a) The Pfandbriefe are initially represented by a temporary global note ("**Temporary Global Note**") without coupons. The Temporary Global Note will be exchangeable for Pfandbriefe in the Specified Denomination represented by a permanent global note ("**Permanent Global Note**") without coupons. The Temporary Global Note and the Permanent Global Note shall each be signed manually or in facsimile by two duly authorised signatories of the Issuer and the public fiduciary appointed by the Federal Financial Services Supervisory

von der Bundesanstalt für Finanzdienstleistungsaufsicht bestellten staatlichen Treuhänders. Einzelkunden und Zinsscheine werden nicht ausgegeben.

(b) Die Vorläufige Globalurkunde wird an einem Tag ("**Austauschtag**"), der nicht weniger als 40 Tage nach dem Tag der Ausgabe der Vorläufigen Globalurkunde liegen darf, gegen die Dauerglobalurkunde ausgetauscht. Ein solcher Austausch darf nur nach Vorlage von Bescheinigungen erfolgen, wonach der oder die wirtschaftlichen Eigentümer der durch die Vorläufige Globalurkunde verbrieften Pfandbriefe keine U.S.-Personen sind (ausgenommen bestimmte Finanzinstitute oder bestimmte Personen, die Pfandbriefe über solche Finanzinstitute halten). Zinszahlungen auf durch eine Vorläufige Globalurkunde verbrieft Pfandbriefe erfolgen erst nach Vorlage solcher Bescheinigungen. Eine gesonderte Bescheinigung ist hinsichtlich einer jeden solchen Zinszahlung erforderlich. Jede Bescheinigung, die am oder nach dem 40. Tag nach dem Tag der Ausgabe der Vorläufigen Globalurkunde eingeht, wird als ein Ersuchen behandelt werden, diese Vorläufige Globalurkunde gemäß Absatz (b) dieses § 1(3) auszutauschen. Wertpapiere, die im Austausch für die Vorläufige Globalurkunde geliefert werden, sind nur außerhalb der Vereinigten Staaten zu liefern. "**Vereinigte Staaten**" die Vereinigten Staaten von Amerika (einschließlich deren Bundesstaaten und des District of Columbia) sowie deren Territorien (einschließlich Puerto Rico, der U.S. Virgin Islands, Guam, American Samoa, Wake Island und Northern Mariana Islands).

(4) *Clearing System.* Jede Vorläufige Globalurkunde (falls diese nicht ausgetauscht wird) und/oder jede Dauerglobalurkunde wird solange von einem oder im Namen eines Clearing Systems verwahrt, bis sämtliche Verbindlichkeiten der Emittentin aus den Pfandbriefen erfüllt sind. "**Clearing System**" bedeutet **[Bei mehr als einem Clearing System: jeweils]** Folgendes: **[Clearstream Banking AG, Frankfurt am Main, Mergenthalerallee 61, 65760 Eschborn ("**CBF**")]**

Authority (*Bundesanstalt für Finanzdienstleistungsaufsicht*). Definitive Pfandbriefe and coupons will not be issued.

(b) The Temporary Global Note shall be exchanged for the Permanent Global Note on a date ("**Exchange Date**") not earlier than 40 days after the date of issue of the Temporary Global Note. Such exchange shall only be made upon delivery of certifications to the effect that the beneficial owner or owners of the Pfandbriefe represented by the Temporary Global Note are not U.S. persons (other than certain financial institutions or certain persons holding Pfandbriefe through such financial institutions). Payment of interest on Pfandbriefe represented by a Temporary Global Note will be made only after delivery of such certifications. A separate certification shall be required in respect of each such payment of interest. Any such certification received on or after the 40th day after the date of issue of the Temporary Global Note will be treated as a request to exchange such Temporary Global Note pursuant to paragraph (b) of this § 1(3). Any securities delivered in exchange for the Temporary Global Note shall be delivered only outside of the United States. "**United States**" means the United States of America (including the States thereof and the District of Columbia) and its possessions (including Puerto Rico, the U.S. Virgin Islands, Guam, American Samoa, Wake Island and Northern Mariana Islands).

(4) *Clearing System.* Each Temporary Global Note (if it will not be exchanged) and/or Permanent Global Note will be kept in custody by or on behalf of a Clearing System until all obligations of the Issuer under the Pfandbriefe have been satisfied. "**Clearing System**" means **[In the event of more than one Clearing System, insert: each of]** the following: **[Clearstream Banking AG, Frankfurt am Main, Mergenthalerallee**



[Clearstream Banking S.A., 42 Avenue JF Kennedy, L-1855 Luxemburg, Luxemburg ("**CBL**") und Euroclear Bank SA/NV, 1 Boulevard du Roi Albert II, 1210 Brüssel, Belgien ("**Euroclear**")] [(CBL und Euroclear jeweils ein "**ICSD**" und zusammen "**ICSDs**")] oder jeder Funktionsnachfolger [**Bei mehr als einem Clearing System:** der Clearing Systeme][**Bei einem Clearing System:** des Clearing Systems].

(5) *Gläubiger von Pfandbriefen.* "**Gläubiger**" bezeichnet jeden Inhaber eines Miteigentumsanteils oder anderen Rechts an den Pfandbriefen.

## § 2 STATUS

Die Pfandbriefe begründen nicht nachrangige Verbindlichkeiten der Emittentin, die untereinander gleichrangig sind. Die Pfandbriefe sind nach Maßgabe des deutschen Pfandbriefgesetzes gedeckt und stehen mindestens im gleichen Rang mit allen anderen Verpflichtungen der Emittentin aus Hypothekendarlehen.

## § 3 ZINSEN

(1) *Zinssatz und Zinszahlungstage.* Die Pfandbriefe werden bezogen auf ihre festgelegte Stückelung verzinst, und zwar vom [**Verzinsungsbeginn**] ("**Verzinsungsbeginn**") (einschließlich) bis zum Fälligkeitstag (wie in § 5(1) definiert) (ausschließlich) mit jährlich [**Zinssatz**] %.

Die Zinsen sind nachträglich am [**Festzinstermine**] eines jeden Jahres, vorbehaltlich einer Verschiebung gemäß § 4(4), zahlbar (jeweils ein "**Zinszahlungstag**"). Die erste Zinszahlung erfolgt am [**erster Zinszahlungstag**] vorbehaltlich einer Verschiebung gemäß § 4(4)

[**Sofern der erste Zinszahlungstag nicht der erste Jahrestag des Verzinsungsbeginns ist, einfügen:** und be-

61, 65760 Eschborn ("**CBF**")] [Clearstream Banking S.A., 42 Avenue JF Kennedy, L-1855 Luxemburg, Luxemburg ("**CBL**") und Euroclear Bank SA/NV, 1 Boulevard du Roi Albert II, 1210 Brussels, Belgium ("**Euroclear**")] [(CBL and Euroclear each an "**ICSD**" and together "**ICSDs**")] or any successor in respect of the functions performed by [**If more than one Clearing System insert:** each of the Clearing Systems] [**If one Clearing System insert:** the Clearing System].

(5) *Holder of Pfandbriefe.* "**Holder**" means any holder of a proportionate co-ownership or other beneficial interest or right in the Pfandbriefe.

## § 2 STATUS

The obligations under the Pfandbriefe constitute unsubordinated obligations of the Issuer ranking *pari passu* among themselves. The Pfandbriefe are covered in accordance with the German Pfandbrief Act (*Pfandbriefgesetz*) and rank at least *pari passu* with all other obligations of the Issuer under Mortgage Pfandbriefe (*Hypothekendarlehen*).

## § 3 INTEREST

(1) *Rate of Interest and Interest Payment Dates.* The Pfandbriefe shall bear interest on their Specified Denomination at the rate of [**Rate of Interest**] per cent. *per annum* from (and including) [**Interest Commencement Date**] ("**Interest Commencement Date**") to (but excluding) the Maturity Date (as defined in § 5(1)).

Interest shall be payable in arrear on [**Fixed Interest Date or Dates**] in each year (each such date, an "**Interest Payment Date**"), subject to postponement in accordance with § 4(4). The first payment of interest shall, subject to postponement in accordance with § 4(4), be made on [**First Interest Payment Date**]

[**If the First Interest Payment Date is not the first anniversary of the Interest Commencement Date, insert:** and will amount to [**Initial Broken Amount**

läuft sich auf [anfänglicher Bruchteilzinsbetrag pro Festgelegte Stückelung] je Pfandbrief in einer Festgelegten Stückelung von [Festgelegte Stückelung].]

[Sofern der Fälligkeitstag kein Festzinstermi n ist, einfügen: Die Zinsen für den Zeitraum vom [letzter dem Fälligkeitstag vorausgehenden Festzinstermi n] (einschließlich) bis zum Fälligkeitstag (ausschließlich) belaufen sich auf [abschließender Bruchteilzinsbetrag pro Festgelegte Stückelung].]

Die Anzahl der Zinszahlungstage im Kalenderjahr (jeweils ein "Feststellungstermin") beträgt [Anzahl der regulären Zinszahlungstage im Kalenderjahr].

(2) *Zinslauf.* Der Zinslauf der Pfandbriefe endet an dem Tag, der dem Tag vorangeht, an dem sie zur Rückzahlung fällig werden. Falls die Emittentin die Pfandbriefe bei Fälligkeit nicht einlöst, endet die Verzinsung der ausstehenden Pfandbriefe nicht am Tag der Fälligkeit, sondern erst an dem Tag, der dem Tag der tatsächlichen Rückzahlung der Pfandbriefe vorangeht. Der maßgebliche Zinssatz ist der gesetzlich festgelegte Satz für Verzugszinsen<sup>1</sup>.

(3) *Unterjährige Berechnung der Zinsen.* Sofern Zinsen für einen Zeitraum von weniger oder mehr als einem Jahr zu berechnen sind, erfolgt die Berechnung auf der Grundlage des Zinstagequotienten (wie nachstehend definiert).

(4) *Zinstagequotient.* "Zinstagequotient" bezeichnet im Hinblick auf die Berechnung des Zinsbetrages auf einen Pfandbrief für einen beliebigen Zeitraum ("Zinsberechnungszeitraum"):

(i) wenn der Zinsberechnungszeitraum (einschließlich des ersten aber ausschließlich des letzten Tages dieser Periode) kürzer ist als die Feststellungs-

per Specified Denomination] per Pfandbrief in a Specified Denomination of [Specified Denomination].]

[If the Maturity Date is not a Fixed Interest Date, insert: Interest in respect of the period from [last Fixed Interest Date preceding the Maturity Date] (inclusive) to the Maturity Date (exclusive) will amount to [Final Broken Amount per Specified Denomination].]

The number of Interest Payment Dates per calendar year (each a "Determination Date") is [number of regular Interest Payment Dates per calendar year].

(2) *Accrual of Interest.* The Pfandbriefe shall cease to bear interest from the date preceding their due date for redemption. If the Issuer shall fail to redeem the Pfandbriefe when due, interest shall continue to accrue on the outstanding Pfandbriefe beyond the due date until the date preceding the date of actual redemption of the Pfandbriefe. The applicable Rate of Interest will be the default rate of interest established by law<sup>1</sup>.

(3) *Calculation of Interest for Partial Periods.* If interest is required to be calculated for a period of less or more than a full year, such interest shall be calculated based on the Day Count Fraction (as defined below).

(4) *Day Count Fraction.* "Day Count Fraction" means, in respect of the calculation of an amount of interest on any Pfandbrief for any period ("Calculation Period"):

(i) if the Calculation Period (from, and including, the first day of such period to, but excluding, the last) is equal to or shorter than the Determination Period during which the Calculation Period

---

<sup>1</sup> The default rate of interest established by law is five percentage points above the basic rate of interest published by Deutsche Bundesbank from time to time, Sections 288(1), 247 German Civil Code (BGB).  
Der gesetzliche Verzugszinssatz beträgt für das Jahr fünf Prozentpunkte über dem von der Deutsche Bundesbank von Zeit zu Zeit veröffentlichten Basiszinssatz, §§ 288 Abs. 1, 247 BGB.

periode, in die das Ende des Zinsberechnungszeitraumes fällt oder ihr entspricht, die Anzahl der Tage in dem betreffenden Zinsberechnungszeitraum (einschließlich des ersten aber ausschließlich des letzten Tages dieser Periode) geteilt durch das Produkt aus (1) der Anzahl der Tage in der Feststellungsperiode und (2) der Anzahl der Feststellungstermine (wie in § 3(1) angegeben) in einem Kalenderjahr; oder

(ii) wenn der Zinsberechnungszeitraum (einschließlich des ersten aber ausschließlich des letzten Tages dieser Periode) länger ist als die Feststellungsperiode, in die das Ende des Zinsberechnungszeitraumes fällt, die Summe aus (A) der Anzahl der Tage in dem Zinsberechnungszeitraum, die in die Feststellungsperiode fallen, in welcher der Zinsberechnungszeitraum beginnt, geteilt durch das Produkt aus (1) der Anzahl der Tage in dieser Feststellungsperiode (2) der Anzahl der Feststellungstermine (wie in § 3(1) angegeben) in einem Kalenderjahr und (B) der Anzahl der Tage in dem Zinsberechnungszeitraum, die in die nächste Feststellungsperiode fallen, geteilt durch das Produkt aus (1) der Anzahl der Tage in dieser Feststellungsperiode und (2) der Anzahl der Feststellungstermine (wie in § 3(1) angegeben) in einem Kalenderjahr.

**"Feststellungsperiode"** ist die Periode ab einem Feststellungstermin (einschließlich desselben) bis zum nächsten Feststellungstermin (ausschließlich desselben).

#### § 4 ZAHLUNGEN

(1) (a) *Zahlungen von Kapital.* Zahlungen von Kapital auf die Pfandbriefe erfolgen nach Maßgabe des nachstehenden Absatzes (2) an das Clearing System oder dessen Order zur Gutschrift auf den Konten der jeweiligen Kontoinhaber des Clearing Systems gegen Vorlage und (außer im Fall von Teilzahlungen) Einreichung der die Pfandbriefe zum Zeitpunkt der Zahlung verbrieften

ends, the number of days in such Calculation Period (from, and including, the first day of such period to, but excluding, the last) divided by the product of (1) the number of days in such Determination Period and (2) the number of Determination Dates (as specified in § 3(1)) that would occur in one calendar year; or

(ii) if the Calculation Period (from, and including, the first day of such period to, but excluding, the last) is longer than the Determination Period during which the Calculation Period ends, the sum of: (A) the number of days in such Calculation Period falling in the Determination Period in which the Calculation Period begins divided by the product of (1) the number of days in such Determination Period and (2) the number of Determination Dates (as specified in § 3(1)) that would occur in one calendar year and (B) the number of days in such Calculation Period falling in the next Determination Period divided by the product of (1) the number of days in such Determination Period and (2) the number of Determination Dates (as specified in § 3(1)) that would occur in one calendar year.

**"Determination Period"** means the period from (and including) a Determination Date to (but excluding) the next Determination Date.

#### § 4 PAYMENTS

(1) (a) *Payment of Principal.* Payment of principal in respect of Pfandbriefe shall be made, subject to paragraph (2) below, to the Clearing System or to its order for credit to the accounts of the relevant accountholders of the Clearing System upon presentation and (except in the case of partial payment) surrender of the Global Note representing the Pfandbriefe at the time of payment at the specified office of the Fiscal Agent outside the United States.

den Globalurkunde bei der bezeichneten Geschäftsstelle der Emissionsstelle außerhalb der Vereinigten Staaten.

(b) *Zahlungen von Zinsen.* Die Zahlung von Zinsen auf Pfandbriefe erfolgt nach Maßgabe von Absatz (2) an das Clearing System oder dessen Order zur Gutschrift auf den Konten der jeweiligen Kontoinhaber des Clearing Systems.

Die Zahlung von Zinsen auf Pfandbriefe, die durch die Vorläufige Globalurkunde verbrieft sind, erfolgt nach Maßgabe von Absatz (2) an das Clearing System oder dessen Order zur Gutschrift auf den Konten der jeweiligen Kontoinhaber des Clearing Systems, und zwar nach ordnungsgemäßer Bescheinigung gemäß § 1(3)(b).

(2) *Zahlungsweise.* Vorbehaltlich geltender steuerlicher und sonstiger gesetzlicher Regelungen und Vorschriften erfolgen zu leistende Zahlungen auf die Pfandbriefe in der frei handelbaren und konvertierbaren Währung, die am entsprechenden Fälligkeitstag die Währung des Staates der festgelegten Währung ist.

(3) *Erfüllung.* Die Emittentin wird durch Leistung der Zahlung an das Clearing System oder dessen Order von ihrer Zahlungspflicht befreit.

(4) *Zahltag.* Fällt der Fälligkeitstag einer Zahlung in Bezug auf einen Pfandbrief auf einen Tag, der kein Zahltag ist, dann hat der Gläubiger keinen Anspruch auf Zahlung vor dem nachfolgenden Zahltag.

Der Gläubiger ist nicht berechtigt, weitere Zinsen oder sonstige Zahlungen aufgrund einer solchen Verschiebung eines Zahltages zu verlangen.

Für diese Zwecke bezeichnet "**Zahltag**" einen Tag (außer einem Samstag oder Sonntag), an dem (i) das Clearing System und (ii) **[Falls T2 anwendbar, einfügen:** das real time gross settlement System betrieben vom Eurosystem (T2), oder jedes Nachfolge- oder Ersatzsystem] **[Falls Geschäftsbanken und Devisenmärkte anwendbar, einfügen:** Geschäftsbanken und Devisenmärkte in

(b) *Payment of Interest.* Payment of interest on Pfandbriefe shall be made, subject to paragraph (2), to the Clearing System or to its order for credit to the accounts of the relevant accountholders of the Clearing System.

Payment of interest on Pfandbriefe represented by the Temporary Global Note shall be made, subject to paragraph (2), to the Clearing System or to its order for credit to the accounts of the relevant accountholders of the Clearing System, upon due certification as provided in § 1(3)(b).

(2) *Manner of Payment.* Subject to applicable fiscal and other laws and regulations, payments of amounts due in respect of the Pfandbriefe shall be made in the freely negotiable and convertible currency which on the respective due date is the currency of the country of the Specified Currency.

(3) *Discharge.* The Issuer shall be discharged by payment to, or to the order of, the Clearing System.

(4) *Payment Business Day.* If the date for payment of any amount in respect of any Pfandbrief is not a Payment Business Day, then the Holder shall not be entitled to payment until the next day which is a Payment Business Day.

The Holder shall not be entitled to further interest or other payment in respect of such a postponement of a Payment Business Day.

For these purposes, "**Payment Business Day**" means a day which is a day (other than a Saturday or a Sunday) on which both (i) the Clearing System, and (ii) **[If T2 applies, insert:** the real time gross settlement system operated by the Eurosystem (T2), or any successor or replacement system] **[If commercial banks and foreign exchange markets applies, insert:** commercial banks and

[sämtliche relevanten Finanzzentren]] Zahlungen abwickeln.

(5) *Hinterlegung von Kapital und Zinsen.* Die Emittentin ist berechtigt, beim Amtsgericht Frankfurt am Main Zins- oder Kapitalbeträge zu hinterlegen, die von den Gläubigern nicht innerhalb von zwölf Monaten nach dem Fälligkeitstag beansprucht worden sind, auch wenn die Gläubiger sich nicht in Annahmeverzug befinden. Soweit eine solche Hinterlegung erfolgt, und auf das Recht der Rücknahme verzichtet wird, erlöschen die Ansprüche der Gläubiger gegen die Emittentin.

#### § 5 RÜCKZAHLUNG, FÄLLIGKEITSVERSCHIEBUNG

(1) *Rückzahlung bei Endfälligkeit.* Soweit nicht zuvor bereits ganz oder teilweise zurückgezahlt oder angekauft und entwertet, werden die Pfandbriefe zu ihrem Rückzahlungsbetrag am **[Fälligkeitstag]** ("**Fälligkeitstag**") oder, falls sich aufgrund einer Fälligkeitsverschiebung nach § 5(2) die Laufzeit der Pfandbriefe verlängert, an jenem Tag, der vom Sachwalter (§ 30 Abs. 2a Pfandbriefgesetz) als erweiterter Rückzahlungstag festgelegt wird ("**Verlängerter Fälligkeitstag**"), zurückgezahlt. Der "**Rückzahlungsbetrag**" in Bezug auf jeden Pfandbrief entspricht der Festgelegten Stückelung der Pfandbriefe.

(2) *Fälligkeitsverschiebung.* Falls die Fälligkeitsverschiebung eintritt, verschiebt sich (i) die Fälligkeit der Pfandbriefe um bis zu 12 Monate bis zum Verlängerten Fälligkeitstag und die Emittentin wird die Pfandbriefe insgesamt, jedoch nicht teilweise, am Verlängerten Fälligkeitstag zum Rückzahlungsbetrag nebst etwaigen bis zum Verlängerten Fälligkeitstag aufgelaufenen Zinsen zurückzahlen und (ii) die Fälligkeit in Bezug auf Zinszahlungen, die innerhalb eines Monats nach der Ernennung des Sachwalters fällig werden, auf das Ende des Monatszeitraums. Der Eintritt der Fälligkeitsverschiebung und die daraus

foreign exchange markets in **[all relevant financial centres]]** settle payments.

(5) *Deposit of Principal and Interest.* The Issuer may deposit with the local court (*Amtsgericht*) in Frankfurt am Main principal or interest not claimed by Holders within twelve months after the Maturity Date, even though such Holders may not be in default of acceptance of payment. If and to the extent that the deposit is made and the right of withdrawal is waived, the respective claims of such Holders against the Issuer shall cease.

#### § 5 REDEMPTION, MATURITY EXTENSION

(1) *Redemption at Maturity.* Unless previously redeemed in whole or in part or purchased and cancelled, the Pfandbriefe shall be redeemed at their Final Redemption Amount on **[Maturity Date]** ("**Maturity Date**") or, in case of a Maturity Extension in accordance with the provisions set out in § 5(2), on the day which is determined by the administrator (Section 30(2a) of the German Pfandbrief Act – *Pfandbriefgesetz*) as extended maturity date ("**Extended Maturity Date**"). The "**Final Redemption Amount**" in respect of each Pfandbrief shall be its Specified Denomination.

(2) *Maturity Extension.* If a Maturity Extension occurs, (i) the maturity of the Pfandbriefe may be postponed by up to 12 months to the Extended Maturity Date and the Issuer shall redeem in whole, but not in part, the Pfandbriefe on the Extended Maturity Date at the Final Redemption Amount together with accrued interest, if any, to, but excluding, the Extended Maturity Date and (ii) the maturity in relation to interest payments that become due within one month following the appointment of the administrator may be postponed to the end of this monthly period. The occurrence of the Maturity Extension and any adjustments of the Interest Period relating

resultierenden Anpassungen der Zinsperiode sind den Gläubigern unverzüglich gemäß § 10 mitzuteilen.

**"Fälligkeitsverschiebung"** meint die Auslösung der Fälligkeitsverschiebung durch den Sachwalter (§ 30 Abs. 2a Pfandbriefgesetz), sofern dieser zum Zeitpunkt des Hinausschiebens der Fälligkeit überzeugt ist, dass (i) das Hinausschieben der Fälligkeit erforderlich ist, um die Zahlungsunfähigkeit der Emittentin zu vermeiden, (ii) die Emittentin nicht überschuldet ist, und (iii) Grund zu der Annahme besteht, dass die Emittentin jedenfalls nach Ablauf des größtmöglichen Verschiebungszeitraums unter Berücksichtigung weiterer Verschiebungsmöglichkeiten ihre dann fälligen Verbindlichkeiten erfüllen kann. Die Fälligkeitsverschiebung liegt nicht im Ermessen der Emittentin.

Die Fälligkeitsverschiebung der Pfandbriefe stellt keinen Verzugsfall der Emittentin für irgendwelche Zwecke dar oder gibt einem Gläubiger das Recht, die Pfandbriefe zu kündigen oder andere als ausdrücklich in diesen Anleihebedingungen vorgesehene Zahlungen zu erhalten.

(3) *Zinsen während der Fälligkeitsverschiebung.* Zur Klarstellung: Die verschobenen Zahlungen sind für die Dauer der Fälligkeitsverschiebung nach den bis zur Verschiebung geltenden Bedingungen zu verzinsen. Verschobene Zinszahlungen gelten für diese Zwecke als Kapitalbeträge.

(4) *Keine Vorzeitige Rückzahlung.* Weder die Emittentin noch ein Gläubiger ist zur vorzeitigen Rückzahlung der Pfandbriefe berechtigt.

## § 6

### DIE EMISSIONSSTELLE UND DIE ZAHLSTELLEN

(1) *Bestellung. Bezeichnete Geschäftsstelle.* Die anfänglich bestellte Emissionsstelle und die Zahlstelle[n] und deren anfänglich bezeichnete[n] Geschäftsstelle[n] lauten wie folgt:

**Emissionsstelle:**

thereto shall be notified to the Holders without undue delay in accordance with § 10.

**"Maturity Extension"** means an extension of the Pfandbriefe's original Maturity Date to the Extended Maturity Date by the administrator in accordance with Section 30(2a) of the German Pfandbrief Act (*Pfandbriefgesetz*), provided that the administrator is convinced at the time of the Maturity Extension that (i) the extension of the maturity date is necessary to avoid the insolvency of the Issuer, (ii) the Issuer is not overindebted, and (iii) there is reason to believe that the Issuer will be able to meet its liabilities then due in any case after expiration of the maximum possible extension period, taking into account further extension possibilities. The Maturity Extension is not at the discretion of the Issuer.

The Maturity Extension of the Pfandbriefe shall not constitute an event of default for any purpose or give any Holder any right to accelerate the Pfandbriefe or to receive any payment other than as expressly set out in these Terms and Conditions.

(3) *Interest during the Maturity Extension Period.* For the avoidance of doubt: During the Maturity Extension, postponed payments shall bear interest in accordance with the terms applicable until the extension. Deferred interest payments shall be deemed to be principal amounts for these purposes.

(4) *No Early Redemption.* Neither the Issuer nor any Holder shall be entitled to an early redemption of the Pfandbriefe.

## § 6

### FISCAL AGENT AND PAYING AGENTS

(1) *Appointment. Specified Offices.* The initial Fiscal Agent and Paying Agent[s] and [its] [their] respective initial specified offices are:

**Fiscal Agent:**

[ING-DiBa AG  
Theodor-Heuss-Allee 2  
60486 Frankfurt am Main  
Deutschland]

**[Im Fall einer anderen Emissionsstelle einfügen: [Name der anderen Emissionsstelle] [bezeichnete Geschäftsstelle der anderen Emissionsstelle]]**

**Zahlstelle[n]:**

[ING-DiBa AG  
Theodor-Heuss-Allee 2  
60486 Frankfurt am Main  
Deutschland]

**[Im Fall einer/von anderen Zahlstelle[n] einfügen: [Name der anderen Zahlstelle[n]] [bezeichnete Geschäftsstelle[n] der anderen Zahlstelle[n]]]**

Die Emissionsstelle und die Zahlstelle[n] behalten sich das Recht vor, jederzeit die bezeichnete Geschäftsstelle durch eine andere bezeichnete Geschäftsstelle zu ersetzen.

*(2) Änderung der Bestellung oder Abberufung.* Die Emittentin behält sich das Recht vor, jederzeit die Bestellung der Emissionsstelle oder einer Zahlstelle zu ändern oder zu beenden und eine andere Emissionsstelle oder zusätzliche oder andere Zahlstellen zu bestellen. Die Emittentin wird jederzeit (i) eine Emissionsstelle unterhalten und (ii) solange die Pfandbriefe an der **[Name der Börse]** notiert sind, eine Zahlstelle (die die Emissionsstelle sein kann) mit bezeichneter Geschäftsstelle in **[Sitz der Börse]** und/oder an solchen anderen Orten unterhalten, die die Regeln dieser Börse verlangen

**[im Fall von Zahlungen in U.S. Dollar:** und (iii) falls Zahlungen bei den oder durch die Geschäftsstellen aller Zahlstellen außerhalb der Vereinigten Staaten aufgrund der Einführung von Devisenbeschränkungen oder ähnlichen Beschränkungen hinsichtlich der vollständigen Zahlung oder des Empfangs der

[ING-DiBa AG  
Theodor-Heuss-Allee 2  
60486 Frankfurt am Main  
Germany]

**[In the case of another Fiscal Agent, insert: [name of the other Fiscal Agent] [specified office of the other Fiscal Agent]]**

**Paying Agent[s]:**

[ING-DiBa AG  
Theodor-Heuss-Allee 2  
60486 Frankfurt am Main  
Germany]

**[In the case of [an]other Paying Agent[s], insert: [name of the other Paying Agent[s]] [specified office[s] of the other Paying Agent[s]]]**

The Fiscal Agent and the Paying Agent[s] reserve the right at any time to change their respective specified offices to some other specified office.

*(2) Variation or Termination of Appointment.* The Issuer reserves the right at any time to vary or terminate the appointment of the Fiscal Agent or any Paying Agent and to appoint another Fiscal Agent or additional or other Paying Agents. The Issuer shall always maintain (i) a Fiscal Agent and (ii) as long as the Pfandbriefe are listed on the **[name of Stock Exchange]**, a Paying Agent (which may be the Fiscal Agent) with a specified office in **[location of Stock Exchange]** and/or in such other place as may be required by the rules of such stock exchange

**[in the case of payments in U.S. dollars:** and (iii) if payments at or through the offices of all Paying Agents outside the United States become illegal or are effectively precluded because of the imposition of exchange controls or similar restrictions on the full payment or receipt

entsprechenden Beträge in U.S. Dollar widerrechtlich oder tatsächlich ausgeschlossen werden, eine Zahlstelle mit bezeichneter Geschäftsstelle in New York City unterhalten].

(3) *Beauftragte der Emittentin*. Die Emissionsstelle und die Zahlstelle[n] handeln ausschließlich als Beauftragte der Emittentin und übernehmen keinerlei Verpflichtungen gegenüber den Gläubigern; es wird kein Auftrags- oder Treuhandverhältnis zwischen ihnen und den Gläubigern begründet.

### **§ 7 STEUERN**

Sämtliche auf die Pfandbriefe zu zahlenden Beträge sind ohne Einbehalt oder Abzug von oder aufgrund von gegenwärtigen oder zukünftigen Steuern oder sonstigen Abgaben gleich welcher Art zu leisten, die von oder in der Bundesrepublik Deutschland ("**Deutschland**") oder von oder in den Vereinigten Staaten von Amerika oder für deren Rechnung oder von oder für Rechnung einer politischen Untergliederung oder Steuerbehörde derselben auferlegt oder erhoben werden, es sei denn, ein solcher Einbehalt oder Abzug ist gesetzlich oder gemäß eines Vertrages zwischen der Emittentin oder einer Person, die Zahlungen für die Emittentin vornimmt und den Vereinigten Staaten oder einer Behörde der Vereinigten Staaten vorgeschrieben.

### **§ 8 VORLEGUNGSFRIST**

Die in § 801 Abs. 1 Satz 1 Bürgerliches Gesetzbuch bestimmte Vorlegungsfrist wird für die Pfandbriefe auf zehn Jahre abgekürzt.

### **§ 9 BEGEBUNG WEITERER PFANDBRIEFE, ANKAUF UND ENTWERTUNG**

(1) *Begebung weiterer Pfandbriefe*. Die Emittentin ist berechtigt, jederzeit ohne Zustimmung der Gläubiger weitere Pfandbriefe mit gleicher Ausstattung (gegebenenfalls mit Ausnahme des

of such amounts in United States dollars, a Paying Agent with a specified office in New York City].

(3) *Agents of the Issuer*. The Fiscal Agent and the Paying Agent[s] act solely as agents of the Issuer and do not have any obligations towards or relationship of agency or trust to any Holder.

### **§ 7 TAXATION**

All amounts payable in respect of the Pfandbriefe shall be made without withholding or deduction for or on account of any present or future taxes or duties of whatever nature imposed or levied by way of withholding or deduction at source by or on behalf of the Federal Republic of Germany ("**Germany**") or the United States or any political subdivision or any authority thereof or therein having power to tax unless such withholding or deduction is required by law or pursuant to any agreement between the Issuer or any person making payments on behalf of the Issuer and the United States or any authority thereof.

### **§ 8 PRESENTATION PERIOD**

The presentation period provided in Section 801(1) sentence 1 of the German Civil Code (*Bürgerliches Gesetzbuch*) is reduced to ten years for the Pfandbriefe.

### **§ 9 FURTHER ISSUES, PURCHASES AND CANCELLATION**

(1) *Further Issues*. The Issuer may from time to time, without the consent of the Holders, issue further Pfandbriefe having the same terms and conditions as the Pfandbriefe in all respects (or in all



Tags der Begebung, des Verzinsungsbeginns, des ersten Zinszahlungstags und/oder des Ausgabepreises) in der Weise zu begeben, dass sie mit diesen Pfandbriefen eine einheitliche Serie bilden.

(2) *Ankauf*. Die Emittentin ist berechtigt, jederzeit Pfandbriefe im Markt oder anderweitig zu marktgerechten Preisen zu kaufen. Die von der Emittentin erworbenen Pfandbriefe können nach Wahl der Emittentin von ihr gehalten, weiterverkauft oder bei der Emissionsstelle zwecks Entwertung eingereicht werden. Sofern diese Käufe durch öffentliches Angebot erfolgen, muss dieses öffentliche Angebot allen Gläubigern gemacht werden.

(3) *Entwertung*. Sämtliche vollständig zurückgezahlten Pfandbriefe sind unverzüglich zu entwerten und können nicht wiederbegeben oder wiederverkauft werden.

## § 10 MITTEILUNGEN

**[Sofern eine Mitteilung durch Elektronische Publikation auf der Website der betreffenden Börse nicht möglich ist, einfügen:**

[(1)] *Bekanntmachung*. Alle die Pfandbriefe betreffenden Mitteilungen sind, soweit gesetzlich erforderlich, im Bundesanzeiger [sowie in einer führenden Tageszeitung mit allgemeiner Verbreitung in [Deutschland] [Luxemburg] [anderen Ort einfügen], voraussichtlich [die *Börsen-Zeitung*] [das *Luxemburger Wort*] [andere Zeitung mit allgemeiner Verbreitung einfügen]] zu veröffentlichen [und erfolgen durch elektronische Publikation auf der Website der Emittentin (www.ing.de)]. Jede derartige Mitteilung gilt mit dem Tag der Veröffentlichung (oder bei mehreren Veröffentlichungen mit dem Tag der ersten solchen Veröffentlichung) als wirksam erfolgt.]

**[Sofern eine Mitteilung durch Elektronische Publikation auf der Website der betreffenden Börse möglich ist, einfügen:**

respects except for the issue date, interest commencement date, first interest payment date and/or issue price) to form a single Series with the Pfandbriefe.

(2) *Purchases*. The Issuer may at any time purchase Pfandbriefe in the open market or otherwise at prices in line with the market. Pfandbriefe purchased by the Issuer may, at the option of the Issuer, be held, resold, or surrendered to the Fiscal Agent for cancellation. If purchases are made by tender, tenders for such Pfandbriefe must be made available to all Holders alike.

(3) *Cancellation*. All Pfandbriefe redeemed in full shall be cancelled forthwith and may not be reissued or resold.

## § 10 NOTICES

**[If notices may not be given by means of electronic publication on the website of the relevant stock exchange, insert:**

[(1)] *Publication*. All notices concerning the Pfandbriefe shall be published, to the extent legally required, in the federal gazette (*Bundesanzeiger*) [and in a leading daily newspaper having general circulation in [Germany] [Luxembourg] [specify other location] [and will be made by means of electronic publication on the internet website of the Issuer (www.ing.de)]. [These newspapers are expected to be the [*Börsen-Zeitung*] [*Luxemburger Wort*] [insert other applicable newspaper having general circulation]]]. Any notice so given will be deemed to have been validly given on the date of such publication (or, if published more than once, on the date of the first such publication).]

**[If notices may be given by means of electronic publication on the website of the relevant stock exchange insert:**

[(1)] *Bekanntmachung*. Alle die Pfandbriefe betreffenden Mitteilungen sind, soweit gesetzlich erforderlich, im Bundesanzeiger in deutscher oder englischer Sprache zu veröffentlichen und erfolgen durch elektronische Publikation auf der Website der **[betreffende Börse einfügen]** (www. **[Internetadresse einfügen]**) [und auf der Website der Emittentin (www.ing.de)]. Jede derartige Mitteilung gilt mit dem Tag der Veröffentlichung (oder bei mehreren Veröffentlichungen mit dem Tag der ersten solchen Veröffentlichung) als wirksam erfolgt.]

**[Im Fall von Pfandbriefen, die an einer Börse notiert sind und falls die Regularien dieser Börse es zulassen, einfügen: (2) Mitteilung an das Clearing System.**

Die Emittentin ist berechtigt, eine Veröffentlichung nach Absatz (1) durch eine Mitteilung an das Clearing System zur Weiterleitung an die Gläubiger zu ersetzen, vorausgesetzt, dass die Regeln der Börse, an der die Pfandbriefe notiert sind, diese Form der Mitteilung zulassen. Jede derartige Mitteilung gilt am fünften Tag nach dem Tag der Mitteilung an das Clearing System als den Gläubigern mitgeteilt.]

## **§ 11 ANWENDBARES RECHT, ERFÜLLUNGORT, GERICHTSSTAND UND GERICHTLICHE GELTENDMACHUNG**

(1) *Anwendbares Recht*. Form und Inhalt der Pfandbriefe sowie die Rechte und Pflichten der Gläubiger und der Emittentin bestimmen sich nach deutschem Recht.

(2) *Erfüllungsort*. Erfüllungsort ist Frankfurt am Main.

(3) *Gerichtsstand*. Nicht ausschließlich zuständig für sämtliche im Zusammenhang mit den Pfandbriefen entstehenden Klagen oder sonstige Verfahren

[(1)] *Publication*. All notices concerning the Pfandbriefe shall be published, to the extent legally required, in the federal gazette (*Bundesanzeiger*) in the German or English language and will be made by means of electronic publication on the internet website of the **[insert relevant stock exchange]** (www.**[insert internet address]**) [and on the internet website of the Issuer (www.ing.de)]. Any notice so given will be deemed to have been validly given on the day of such publication (or, if published more than once, on the first day of such publication).]

**[In the case of Pfandbriefe which are listed on a Stock Exchange and in which case the rules of such stock exchange allow for this way of publication, insert: (2) Notification to Clearing System.**

The Issuer may, in lieu of publication set forth in paragraph (1) above, deliver the relevant notice to the Clearing System, for communication by the Clearing System to the Holders, provided that the rules of the stock exchange on which Pfandbriefe are listed permit such form of notice. Any such notice shall be deemed to have been given to the Holders on the fifth day after the day on which said notice was given to the Clearing System.]

## **§ 11 APPLICABLE LAW, PLACE OF PERFORMANCE, PLACE OF JURISDICTION AND ENFORCEMENT**

(1) *Applicable Law*. The Pfandbriefe, as to form and content, and all rights and obligations of the Holders and the Issuer, shall be governed by German law.

(2) *Place of Performance*. Place of performance shall be Frankfurt am Main.

(3) *Submission to Jurisdiction*. The District Court (*Landgericht*) in Frankfurt am Main shall have non-exclusive jurisdiction for any action or other legal proceedings ("**Proceedings**") arising out of

("Rechtsstreitigkeiten") ist das Landgericht Frankfurt am Main. Die Zuständigkeit des vorgenannten Gerichts ist ausschließlich, soweit es sich um Rechtsstreitigkeiten handelt, die von Kaufleuten, juristischen Personen des öffentlichen Rechts, öffentlich-rechtlichen Sondervermögen und Personen ohne allgemeinen Gerichtsstand in Deutschland angestrengt werden. Die deutschen Gerichte sind ausschließlich zuständig für die Kraftloserklärung abhanden gekommener oder vernichteter Pfandbriefe.

(4) *Gerichtliche Geltendmachung.* Jeder Gläubiger von Pfandbriefen ist berechtigt, in allen Rechtsstreitigkeiten gegen die Emittentin oder in allen Rechtsstreitigkeiten, in dem der Gläubiger und die Emittentin Partei sind, seine Rechte aus diesen Pfandbriefen im eigenen Namen auf der folgenden Grundlage geltend zu machen: (i) er bringt eine Bescheinigung der Depotbank bei, bei der er für die Pfandbriefe ein Wertpapierdepot unterhält, welche (a) den vollständigen Namen und die vollständige Adresse des Gläubigers enthält, (b) den Gesamtnennbetrag der Pfandbriefe bezeichnet, die unter dem Datum der Bestätigung auf dem Wertpapierdepot verbucht sind und (c) bestätigt, dass die Depotbank gegenüber dem Clearing System eine schriftliche Erklärung abgegeben hat, die die vorstehend unter (a) und (b) bezeichneten Informationen enthält; oder (ii) er legt eine Kopie der die betreffenden Pfandbriefe verbriefenden Globalurkunde vor, deren Übereinstimmung mit dem Original eine vertretungsberechtigte Person des Clearing Systems oder des Verwahrers des Clearing Systems bestätigt hat, ohne dass eine Vorlage der Originalbelege oder der die Pfandbriefe verbriefenden Globalurkunde in einem solchen Verfahren erforderlich wäre. Für die Zwecke des Vorstehenden bezeichnet "**Depotbank**" jede Bank oder ein sonstiges anerkanntes Finanzinstitut, das berechtigt ist, das Wertpapierverwahrungsgeschäft zu betreiben und bei der/dem der Gläubiger ein Wertpapierdepot für die Pfandbriefe unter-

or in connection with the Pfandbriefe. The aforementioned court shall have exclusive jurisdiction in case of Proceedings which are established by business people (*Kaufleute*), corporate bodies of public law (*juristische Personen des öffentlichen Rechts*), separate assets of public law (*öffentlich-rechtliche Sondervermögen*) and persons for which the place of jurisdiction is not the Germany. The German courts shall have exclusive jurisdiction over lost or destroyed Pfandbriefe.

(4) *Enforcement.* Any Holder may in any Proceedings against the Issuer, or to which such Holder and the Issuer are parties, in his own name enforce his rights arising under such Pfandbriefe on the basis of (i) a statement issued by the Custodian with whom such Holder maintains a securities account in respect of Pfandbriefe (a) stating the full name and address of the Holder, (b) specifying the aggregate principal amount of Pfandbriefe credited to such securities account on the date of such statement and (c) confirming that the Custodian has given written notice to the Clearing System containing the information pursuant to (a) and (b) above or (ii) a copy of the Pfandbrief in global form certified as being a true copy by a duly authorized officer of the Clearing System or a depositary of the Clearing System, without the need for production in such proceedings of the actual records or the Global Note representing the Pfandbriefe. For purposes of the foregoing, "**Custodian**" means any bank or other financial institution of recognised standing authorised to engage in securities custody business with which the Holder maintains a securities account in respect of the Pfandbriefe and includes the Clearing System. Each Holder may, without prejudice of the foregoing, protect and enforce his rights under the Pfandbriefe also in any other way which is permitted in the country in which the proceedings are initiated.

hält, einschließlich des Clearing Systems. Unbeschadet des Vorstehenden kann jeder Gläubiger seine Rechte aus den Pfandbriefen auch auf jede andere Weise schützen oder geltend machen, die im Land, in dem der Rechtsstreit eingeleitet wird, prozessual zulässig ist.

**§ 12  
SPRACHE**

Diese Emissionsbedingungen 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.

**§ 12  
LANGUAGE**

These Terms and Conditions are written in the German language. An English language translation has been appended. The German text shall be prevailing and binding. The English language translation is provided for convenience only.

**Option II: Emissionsbedingungen für variabel verzinsliche Pfandbriefe**

**GERMAN LANGUAGE VERSION**

**(DEUTSCHE FASSUNG)**

**§ 1**

**WÄHRUNG, FESTGELEGTE  
STÜCKELUNG, FORM,  
DEFINITIONEN**

(1) *Währung. Festgelegte Stückelung.* Diese [Serie] [Tranche] von Hypothekendarlehenpfandbriefen ("**Pfandbriefe**") der ING-DiBa AG ("**Emittentin**") wird in [**Währung**] ("**Festgelegte Währung**") im Gesamtnennbetrag von [**Gesamtnennbetrag**] (in Worten: [**Gesamtnennbetrag in Worten**]) in einer Festgelegten Stückelung von [**Währung**] [**Stückelung**] ("**Festgelegte Stückelung**") begeben.

(2) *Form.* Die Pfandbriefe lauten auf den Inhaber.

(3) *Vorläufige Globalurkunde – Austausch*

(a) Die Pfandbriefe sind anfänglich durch eine vorläufige Globalurkunde ("**Vorläufige Globalurkunde**") ohne Zinsscheine verbrieft. Die Vorläufige Globalurkunde wird gegen Pfandbriefe in der Festgelegten Stückelung, die durch eine Dauerglobalurkunde ("**Dauerglobalurkunde**") ohne Zinsscheine verbrieft sind, ausgetauscht. Die Vorläufige Globalurkunde und die Dauerglobalurkunde tragen jeweils die eigenhändigen oder faksimilierten Unterschriften zweier ordnungsgemäß bevollmächtigter Vertreter der Emittentin sowie des von der Bundesanstalt für Finanzdienstleistungsaufsicht bestellten staatlichen Treuhänders. Einzelurkunden und Zinsscheine werden nicht ausgegeben.

(b) Die Vorläufige Globalurkunde wird an einem Tag ("**Austauschtag**"), der nicht weniger als 40 Tage nach dem Tag der Ausgabe der Vorläufigen Globalurkunde liegen darf, gegen die Dauerglobalurkunde ausgetauscht. Ein solcher Aus-

**Option II: Terms and Conditions of the Floating Rate Pfandbriefe**

**ENGLISH LANGUAGE VERSION**

**§ 1**

**CURRENCY, SPECIFIED  
DENOMINATION, FORM, CERTAIN  
DEFINITIONS**

(1) *Currency. Specified Denomination.* This [Series] [Tranche] of Mortgage Pfandbriefe (*Hypothekendarlehenpfandbriefe*) ("**Pfandbriefe**") of ING-DiBa AG ("**Issuer**") is being issued in [**Currency**] ("**Specified Currency**") in the aggregate principal amount of [**aggregate principal amount**] (in words: [**aggregate principal amount in words**]) in Specified Denomination of [**Currency**] [**Denomination**] ("**Specified Denomination**").

(2) *Form.* The Pfandbriefe are being issued in bearer form.

(3) *Temporary Global Note – Exchange*

(a) The Pfandbriefe are initially represented by a temporary global note ("**Temporary Global Note**") without coupons. The Temporary Global Note will be exchangeable for Pfandbriefe in the Specified Denomination represented by a permanent global note ("**Permanent Global Note**") without coupons. The Temporary Global Note and the Permanent Global Note shall each be signed manually or in facsimile by two duly authorised signatories of the Issuer and the public fiduciary appointed by the Federal Financial Services Supervisory Authority (*Bundesanstalt für Finanzdienstleistungsaufsicht*). Definitive Pfandbriefe and coupons will not be issued.

(b) The Temporary Global Note shall be exchanged for the Permanent Global Note on a date ("**Exchange Date**") not earlier than 40 days after the date of issue of the Temporary Global Note. Such exchange shall only be made upon delivery of certifications to the effect that the

tausch darf nur nach Vorlage von Bescheinigungen erfolgen, wonach der oder die wirtschaftlichen Eigentümer der durch die Vorläufige Globalurkunde verbrieften Pfandbriefe keine U.S.-Personen sind (ausgenommen bestimmte Finanzinstitute oder bestimmte Personen, die Pfandbriefe über solche Finanzinstitute halten). Zinszahlungen auf durch eine Vorläufige Globalurkunde verbrieft Pfandbriefe erfolgen erst nach Vorlage solcher Bescheinigungen. Eine gesonderte Bescheinigung ist hinsichtlich einer jeden solchen Zinszahlung erforderlich. Jede Bescheinigung, die am oder nach dem 40. Tag nach dem Tag der Ausgabe der Vorläufigen Globalurkunde eingeht, wird als ein Ersuchen behandelt werden, diese Vorläufige Globalurkunde gemäß Absatz (b) dieses § 1(3) auszutauschen. Wertpapiere, die im Austausch für die Vorläufige Globalurkunde geliefert werden, sind nur außerhalb der Vereinigten Staaten zu liefern. "**Vereinigte Staaten**" die Vereinigten Staaten von Amerika (einschließlich deren Bundesstaaten und des District of Columbia) sowie deren Territorien (einschließlich Puerto Rico, der U.S. Virgin Islands, Guam, American Samoa, Wake Island und Northern Mariana Islands).

(4) *Clearing System.* Jede Vorläufige Globalurkunde (falls diese nicht ausgetauscht wird) und/oder jede Dauerglobalurkunde wird solange von einem oder im Namen eines Clearing Systems verwahrt, bis sämtliche Verbindlichkeiten der Emittentin aus den Pfandbriefen erfüllt sind. "**Clearing System**" bedeutet **[Bei mehr als einem Clearing System: jeweils]** Folgendes: **[Clearstream Banking AG, Frankfurt am Main, Mergenthalerallee 61, 65760 Eschborn ("CBF") [Clearstream Banking S.A., 42 Avenue JF Kennedy, L-1855 Luxemburg, Luxemburg ("CBL") und Euroclear Bank SA/NV, 1 Boulevard du Roi Albert II, 1210 Brüssel, Belgien ("Euroclear") [(CBL und Euroclear jeweils ein "ICSD" und zusammen "ICSDs")] oder jeder Funktionsnachfolger [Bei mehr als einem Clearing System: der Clearing**

beneficial owner or owners of the Pfandbriefe represented by the Temporary Global Note are not U.S. persons (other than certain financial institutions or certain persons holding Pfandbriefe through such financial institutions). Payment of interest on Pfandbriefe represented by a Temporary Global Note will be made only after delivery of such certifications. A separate certification shall be required in respect of each such payment of interest. Any such certification received on or after the 40th day after the date of issue of the Temporary Global Note will be treated as a request to exchange such Temporary Global Note pursuant to paragraph (b) of this § 1(3). Any securities delivered in exchange for the Temporary Global Note shall be delivered only outside of the United States. "**United States**" means the United States of America (including the States thereof and the District of Columbia) and its possessions (including Puerto Rico, the U.S. Virgin Islands, Guam, American Samoa, Wake Island and Northern Mariana Islands).

(4) *Clearing System.* Each Temporary Global Note (if it will not be exchanged) and/or Permanent Global Note will be kept in custody by or on behalf of a Clearing System until all obligations of the Issuer under the Pfandbriefe have been satisfied. "**Clearing System**" means **[In the event of more than one Clearing System, insert: each of]** the following: **[Clearstream Banking AG, Frankfurt am Main, Mergenthalerallee 61, 65760 Eschborn ("CBF") [Clearstream Banking S.A., 42 Avenue JF Kennedy, L-1855 Luxembourg, Luxembourg ("CBL") and Euroclear Bank SA/NV, 1 Boulevard du Roi Albert II, 1210 Brussels, Belgium ("Euroclear") [(CBL and Euroclear each an "ICSD" and together "ICSDs")] or any successor in respect of the functions performed by [If more than one Clearing System insert: each of the Clearing**

Systeme][**Bei einem Clearing System:** des Clearing Systems].

(5) *Gläubiger von Pfandbriefen*. "**Gläubiger**" bezeichnet jeden Inhaber eines Mit-eigentumsanteils oder anderen Rechts an den Pfandbriefen.

(6) In diesen Emissionsbedingungen bezeichnet "**Geschäftstag**" einen Tag (außer einem Samstag oder Sonntag), an dem (i) das Clearing System und (ii) **[Falls T2 anwendbar, einfügen:** das real time gross settlement System betrieben vom Eurosystem (T2), oder jedes Nachfolge- oder Ersatzsystem] [und] [(iii)] **[Falls Geschäftsbanken und Devisenmärkte anwendbar, einfügen:** Geschäftsbanken und Devisenmärkte in **[sämtliche relevanten Finanzzentren]]** Zahlungen abwickeln.

## § 2 STATUS

Die Pfandbriefe begründen nicht nachrangige Verbindlichkeiten der Emittentin, die untereinander gleichrangig sind. Die Pfandbriefe sind nach Maßgabe des deutschen Pfandbriefgesetzes gedeckt und stehen mindestens im gleichen Rang mit allen anderen Verpflichtungen der Emittentin aus Hypothekenpfandbriefen.

## § 3 ZINSEN

(1) *Zinszahlungstage*.

(a) Die Pfandbriefe werden bezogen auf ihre festgelegte Stückelung ab dem **[Verzinsungsbeginn]** ("**Verzinsungsbeginn**") (einschließlich) bis zum ersten Zinszahlungstag (ausschließlich) und danach von jedem Zinszahlungstag (einschließlich) bis zum nächstfolgenden Zinszahlungstag (ausschließlich) verzinst. Zinsen auf die Pfandbriefe sind an jedem Zinszahlungstag zahlbar.

(b) "**Zinszahlungstag**" bedeutet, vorbehaltlich einer Verschiebung gemäß § 4(4),

**[Im Fall von festgelegten Zinszahlungstagen ohne langer erster oder**

Systems] **[If one Clearing System insert:** the Clearing System].

(5) *Holder of Pfandbriefe*. "**Holder**" means any holder of a proportionate co-ownership or other beneficial interest or right in the Pfandbriefe.

(6) In these Terms and Conditions, "**Business Day**" means a day which is a day (other than a Saturday or a Sunday) on which both (i) the Clearing System, and (ii) **[If T2 applies, insert:** the real time gross settlement system operated by the Eurosystem (T2), or any successor or replacement system] [and] [(iii)] **[If commercial banks and foreign exchange markets applies, insert:** commercial banks and foreign exchange markets in **[all relevant financial centres]]** settle payments.

## § 2 STATUS

The obligations under the Pfandbriefe constitute unsubordinated obligations of the Issuer ranking *pari passu* among themselves. The Pfandbriefe are covered in accordance with the German Pfandbrief Act (*Pfandbriefgesetz*) and rank at least *pari passu* with all other obligations of the Issuer under Mortgage Pfandbriefe (*Hypothekenzinspfandbriefe*).

## § 3 INTEREST

(1) *Interest Payment Dates*.

(a) The Pfandbriefe bear interest on their respective Specified Denomination from **[Interest Commencement Date]** (inclusive) ("**Interest Commencement Date**") to the first Interest Payment Date (exclusive) and thereafter from each Interest Payment Date (inclusive) to the next following Interest Payment Date (exclusive). Interest on the Pfandbriefe shall be payable on each Interest Payment Date.

(b) "**Interest Payment Date**" means, subject to postponement in accordance with § 4(4),

**[In the case of Specified Interest Payment Dates without a long first or last**

**letzter Zinsperiode einfügen:** jeder [festlegte Zinszahlungstage].]

[Im Fall einer langen ersten Zinsperiode einfügen: der [erster Zinszahlungstag] und danach [jeder][der] [festgelegte(r) Zinszahlungstag(e)].]

[Im Fall einer langen letzten Zinsperiode einfügen: jeder [festlegte Zinszahlungstage], wobei die letzte, dem Fälligkeitstag vorausgehende Zinszahlung am [Zinszahlungstag, der dem Fälligkeitstag vorausgeht] erfolgt.]

(2) *Zinssatz.* Der Zinssatz ("**Zinssatz**") für jede Zinsperiode (wie nachstehend definiert) ist, sofern nachstehend nichts Abweichendes bestimmt wird:

**[Für EURIBOR einfügen:**

(a) der [relevante Laufzeit]-EURIBOR-Angebotssatz ("**Referenzsatz**") (wenn nur ein Angebotssatz auf der Bildschirmseite (wie nachstehend definiert) angezeigt ist), oder

(b) das arithmetische Mittel (falls erforderlich, auf- oder abgerundet auf das nächste ein Tausendstel Prozent, wobei 0,0005 aufgerundet wird) (ausgedrückt als Prozentsatz *per annum*) für Einlagen in der Festgelegten Währung für die jeweilige Zinsperiode, der bzw. die auf der Bildschirmseite am Zinsfestlegungstag (wie nachstehend definiert) gegen 11:00 Uhr (Brüsseler Ortszeit) angezeigt werden

**[im Fall einer Marge einfügen:** [zuzüglich] [abzüglich] der Marge (wie nachstehend definiert)], wobei alle Festlegungen durch die Berechnungsstelle erfolgen].

"**Zinsperiode**" bezeichnet den Zeitraum von dem Verzinsungsbeginn (einschließlich) bis zum ersten Zinszahlungstag (ausschließlich) bzw. von jedem Zinszahlungstag (einschließlich) bis zum jeweils darauf folgenden Zinszahlungstag (ausschließlich).

"**Zinsfestlegungstag**" bezeichnet den [zweiten] [zutreffende andere Zahl von Tagen] [T2-] [zutreffende andere Bezugnahmen] Geschäftstag vor Beginn

**interest period, insert:** each [Specified Interest Payment Dates].]

[In the case of a long first interest period, insert: [first Interest Payment Date] and thereafter [each][the] [Specified Interest Payment Date(s)].]

[In the case of a long last interest period, insert: each [Specified Interest Payment Dates], whereas the last payment of interest preceding the Maturity Date shall be made on [Interest Payment Date preceding the Maturity Date].]

(2) *Rate of Interest.* The rate of interest ("**Rate of Interest**") for each Interest Period (as defined below) will be, except as provided below:

**[For EURIBOR, insert:**

(a) the [relevant term]-EURIBOR offered quotation ("**Reference Rate**") (if there is only one quotation on the Screen Page (as defined below)); or

(b) the arithmetic mean (rounded if necessary to the nearest one thousandth of a percentage point, with 0.0005 being rounded upwards) (expressed as a percentage rate *per annum*) for deposits in the Specified Currency for that Interest Period which appears or appear, as the case may be, on the Screen Page as of 11:00 a.m. (Brussels time) on the Interest Determination Date (as defined below)

**[in the case of Margin insert:** [plus] [minus] the Margin (as defined below)], all as determined by the Calculation Agent].

"**Interest Period**" means each period from (and including) the Interest Commencement Date to (but excluding) the first Interest Payment Date and from (and including) each Interest Payment Date to (but excluding) the following Interest Payment Date.

"**Interest Determination Date**" means the [second] [other applicable number of days] [T2] [other relevant reference] Business Day prior to the commencement of the relevant Interest Period. [In



der jeweiligen Zinsperiode. **[Im Fall eines T2-Geschäftstages, einfügen: "T2-Geschäftstag"** bezeichnet einen Tag, an dem das real time gross settlement System betrieben vom Eurosystem (T2), oder jedes Nachfolge- oder Ersatzsystem, betriebsbereit ist.] **[Im Fall eines anderen Geschäftstages als ein T2-Geschäftstag, einfügen: "[zutreffende andere Bezugnahmen] Geschäftstag"** bezeichnet einen Tag (außer einem Samstag oder Sonntag), an dem Geschäftsbanken in **[zutreffende andere Bezugnahmen]** für den Geschäftsverkehr (einschließlich Devisen- und Sotengeschäfte) geöffnet sind.]

**[Im Fall einer Marge einfügen:** Die "Marge" beträgt **[Zahl]** % *per annum*.]

"Bildschirmseite" bedeutet **[zutreffende Bildschirmseite]** oder jede Nachfolgeseite.

Wenn im vorstehenden Fall (b) auf der maßgeblichen Bildschirmseite fünf oder mehr Angebotssätze angezeigt werden, werden der höchste (falls mehr als ein solcher Höchstsatz angezeigt wird, nur einer dieser Sätze) und der niedrigste (falls mehr als ein solcher Niedrigstsatz angezeigt wird, nur einer dieser Sätze) von der Berechnungsstelle für die Bestimmung des arithmetischen Mittels der Angebotssätze (das wie vorstehend beschrieben auf- oder abgerundet wird) außer Acht gelassen; diese Regel gilt entsprechend für diesen gesamten Absatz (2).

Sollte die maßgebliche Bildschirmseite nicht zur Verfügung stehen, oder wird im Fall von (a) kein Angebotssatz, oder werden im Fall von (b) weniger als drei Angebotssätze angezeigt (dort jeweils zur genannten Zeit), ist der Zinssatz der Angebotssatz wie auf der Bildschirmseite (wie oben beschrieben), am letzten Tag vor dem Zinsfestlegungstag, an dem dieser Angebotssatz angezeigt wurde

**[Im Fall einer Marge einfügen:** [zuzüglich] [abzüglich] der Marge (wobei jedoch, falls für die relevante Zinsperiode eine andere Marge als für die unmittelbar

**the case of a T2 Business Day, insert: "T2 Business Day"** means a day on which the real time gross settlement system operated by the Eurosystem (T2), or any successor or replacement system, is operating.] **[In the case of a non-T2 Business Day, insert: "[other relevant references] Business Day"** means a day which is a day (other than a Saturday or Sunday) on which commercial banks are open for business (including dealings in foreign exchange and foreign currency) in **[other relevant references].]**

**[In the case of Margin, insert: "Margin"** means **[rate]** per cent. *per annum*.]

"Screen Page" means **[relevant Screen Page]** or any successor page thereto.

If, in the case of (b) above, five or more such offered quotations are available on the Screen Page, the highest (or, if there is more than one such highest rate, only one of such rates) and the lowest (or, if there is more than one such lowest rate, only one of such rates) shall be disregarded by the Calculation Agent for the purposes of determining the arithmetic mean (rounded as provided above) of such offered quotations and this rule shall apply throughout this paragraph (2).

If the Screen Page is not available or if, in the case of (a) above, no such quotation appears or, in the case of (b) above, fewer than three such offered quotations appear, in each case as at such time, the Rate of Interest shall be the offered quotation on the Screen page (as described above) on the last day preceding the Interest Determination Date on which such offered quotation was displayed

**[in the case of Margin, insert: [plus] [minus] the Margin** (though substituting, where a different Margin is to be applied to the relevant Interest Period from that which applied to the last preceding Inter-

vorhergehende Zinsperiode gilt, die relevante Marge an die Stelle der Marge für die vorhergehende Zinsperiode tritt])

, wobei alle Festlegungen durch die Berechnungsstelle erfolgen.

**[Für Compounded SOFR®-Index einfügen:**

der Compounded SOFR® Index.

"**Compounded SOFR® Index**" bezeichnet die Rendite einer täglichen Zinseszinsanlage (mit SOFR® als Referenzsatz zur Zinsberechnung) und wird von der Berechnungsstelle am Zinsfestlegungstag gemäß der folgenden Formel berechnet:

$$\left[ \frac{SOFR^{\text{Compounded Index}}_{\text{End}}}{SOFR^{\text{Compounded Index}}_{\text{Start}}} - 1 \right] \times \frac{360}{d}$$

"**d**" bezeichnet die Anzahl der Kalendertage ab SOFR® Compounded Index<sub>Start</sub> (einschließlich) bis SOFR® Compounded Index<sub>End</sub> (ausschließlich).

"**SOFR®**" bezeichnet in Bezug auf jeden U.S. Staatsanleihen Geschäftstag die tägliche besicherte Übernacht-Finanzierungsrate (*daily secured financing rate*) wie sie auf der Webseite der Federal Reserve Bank of New York (oder einer Nachfolge-Webseite) um [·] (New Yorker Zeit) [für Geschäftsabschlüsse, die am vorangegangenen U.S. Staatsanleihen Geschäftstag getätigt wurden] veröffentlicht wird.

"**SOFR® Compounded Index<sub>End</sub>**" bezeichnet den SOFR® Compounded Indexwert an dem Tag, der [fünf] [·] U.S. Staatsanleihen Geschäftstage vor dem Zinszahlungstag für die jeweilige Zinperiode

est Period, the Margin relating to the relevant Interest Period in place of the Margin relating to that last preceding Interest Period])

, all as determined by the Calculation Agent.

**[For SOFR® Compounded Index, insert:**

the SOFR® Compounded Index.

"**SOFR® Compounded Index**" means the rate of return of a daily compound interest investment (with SOFR® as reference rate for the calculation of interest) and will be calculated by the Calculation Agent on the Interest Determination Date, pursuant to the following formula:

$$\left[ \frac{SOFR^{\text{Compounded Index}}_{\text{End}}}{SOFR^{\text{Compounded Index}}_{\text{Start}}} - 1 \right] \times \frac{360}{d}$$

"**d**" means the number of calendar days from (and including) SOFR® Compounded Index<sub>Start</sub> to (but excluding) SOFR® Compounded Index<sub>End</sub>.

"**SOFR®**" means in respect of any U.S. Government Securities Business Day, the daily secured overnight financing rate as published on the website of the Federal Reserve Bank of New York (or any successor website) at [·] (New York time) [for trades made on the preceding U.S. Government Securities Business Day].

"**SOFR® Compounded Index<sub>End</sub>**" means the SOFR® Compounded Index Value on the day falling [five] [·] U.S. Government Securities Business Days prior to the Interest Payment

liegt ("Index-Feststellungstag<sub>End</sub>").

"SOFR®  
Com-  
pounded In-  
dex<sub>Start</sub>"

bezeichnet den SOFR® Compounded Indexwert an dem Tag, der [fünf] [-] U.S. Staatsanleihen Geschäftstage vor dem ersten Tag der jeweiligen Zinsperiode liegt ("Index-Feststellungstag<sub>Start</sub>" und gemeinsam mit dem Index-Feststellungstag<sub>End</sub>, "Index-Feststellungstag").

"SOFR®  
Com-  
pounded In-  
dexwert"

bezeichnet, in Bezug auf einen Index-Feststellungstag, den Wert, der als SOFR® Compounded Indexwert vom Administrator des SOFR® oder von einem anderen Informationsanbieter jeweils um [8:30 Uhr] [-] (New Yorker Zeit) an einem solchen Index-Feststellungstag veröffentlicht oder angezeigt wird.

"U.S.  
Staatsanlei-  
hen Ges-  
chäftstag"

bezeichnet einen Tag, ausgenommen Samstag, Sonntag oder einen Tag, für den die Securities Industry and Financial Markets Association die ganztägige Schließung der Abteilungen für festverzinsliche Wertpapiere ihrer Mitglieder im Hinblick auf den Handel mit U.S. Staatsanleihen empfiehlt.

"Zinsperiode" bezeichnet den Zeitraum ab dem Verzinsungsbeginn (einschließlich) bis zum ersten Zinszahlungstag (ausschließlich) (oder, im Falle einer vorzeitigen Rückzahlung der Pfandbriefe, den Tag, der [fünf] [-] U.S. Staatsanleihen Geschäftstage vor dem festgelegten Rückzahlungstag liegt) bzw. ab jedem

Date relating to the relevant Interest Period ("Index Determination Date<sub>End</sub>").

"SOFR®  
Com-  
pounded  
Index<sub>Start</sub>"

means the SOFR® Compounded Index Value on the day falling [five] [-] U.S. Government Securities Business Days prior to the first day of the relevant Interest Period ("Index Determination Date<sub>Start</sub>" and, together with the Index Determination Date<sub>End</sub>, "Index Determination Date").

"SOFR®  
Com-  
pounded  
Index  
Value"

means in respect of an Index Determination Date, the value published or displayed as SOFR® Compounded Index Value by the administrator of the SOFR® or by another information vendor from time to time at [8:30 a.m.] [-] (New York time) on such Index Determination Date.

"U.S.  
Govern-  
ment Secu-  
rities Busi-  
ness Day"

means any day, except for a Saturday, Sunday, or a day on which the Securities Industry and Financial Markets Association recommends that the fixed income departments of its members be closed for the entire day for purposes of trading in U.S. government securities.

"Interest Period" means each period from (and including) the Interest Commencement Date to (but excluding) the first Interest Payment Date (or, if the Pfandbriefe are redeemed early, the date falling [five] [-] U.S. Government Securities Business Days prior to the date fixed for redemption) and from (and including)

Zinszahlungstag (einschließlich) bis zum darauf folgenden Zinszahlungstag (ausschließlich) (oder, im Falle einer vorzeitigen Rückzahlung der Pfandbriefe, den Tag, der [fünf] [-] U.S. Staatsanleihen Geschäftstage vor dem festgelegten Rückzahlungstag liegt).

**"Zinsfestlegungstag"** bezeichnet den [zweiten] **[zutreffende andere Zahl von Tagen]** [[T2-] **[zutreffende andere Bezugnahme]** Geschäftstag] [und] [U.S. Staatsanleihen Geschäftstag] vor Ende der jeweiligen Zinsperiode. **[Im Fall eines T2-Geschäftstags einfügen: "T2-Geschäftstag"** bezeichnet einen Tag, an dem das real time gross settlement System betrieben vom Eurosystem (T2), oder jedes Nachfolge- oder Ersatzsystem, betriebsbereit ist.] **[Im Fall eines anderen Geschäftstages als ein T2-Geschäftstag, einfügen: "[zutreffende andere Bezugnahme] Geschäftstag"** bezeichnet einen Tag (außer einem Samstag oder Sonntag), an dem Geschäftsbanken in **[zutreffende andere Bezugnahme]** für den Geschäftsverkehr (einschließlich für Devisen- und Sortengeschäfte) geöffnet sind.

Falls die Berechnungsstelle in Bezug auf einen Index-Feststellungstag feststellt, dass der SOFR<sup>®</sup> Compounded Indexwert nicht verfügbar ist oder nicht auf andere Art und Weise vom Administrator des SOFR<sup>®</sup> bzw. von einem anderen Informationsanbieter veröffentlicht oder angezeigt wird, wird der Zinssatz für die jeweilige Zinsperiode von der Berechnungsstelle am Zinsfestlegungstag nach der folgenden Formel berechnet:

$$\left[ \prod_{i=1}^{d_0} \left( 1 + \frac{SOFR_{pUSB}^{\otimes} \times n_i}{360} \right) - 1 \right] \times \frac{360}{d}$$

**"d"** bezeichnet die Anzahl der Kalendertage im jeweiligen Beobachtungszeitraum.

**"d<sub>o</sub>"** bezeichnet die Anzahl der U.S. Staatsanleihen Geschäftstage im jeweiligen Beobachtungszeitraum.

each Interest Payment Date to (but excluding) the following Interest Payment Date (or, if the Pfandbriefe are redeemed early, the date falling [five] [-] U.S. Government Securities Business Days prior to the date fixed for redemption).

**"Interest Determination Date"** means the [second] **[other applicable number of days]** [[T2] **[other relevant reference]** Business Day] [and] [U.S. Government Securities Business Day] prior to the end of the relevant Interest Period. **[In the case of a T2 Business Day, insert: "T2 Business Day"** means a day on which the real time gross settlement system operated by the Eurosystem (T2), or any successor or replacement system, is operating.] **[In the case of a non-T2 Business Day, insert: "[other relevant reference] Business Day"** means a day (other than a Saturday or Sunday) on which commercial banks are open for business (including dealings in foreign exchange and foreign currency) in **[other relevant reference]**.

If, in respect of any Index Determination Date, the Calculation Agent determines that the SOFR<sup>®</sup> Compounded Index Value is not available or has not otherwise been published or displayed by the administrator of the SOFR<sup>®</sup> or by another information vendor, as the case may be, the interest rate for the relevant Interest Period will be calculated by the Calculation Agent on the Interest Determination Date pursuant to the following formula:

$$\left[ \prod_{i=1}^{d_0} \left( 1 + \frac{SOFR_{pUSB}^{\otimes} \times n_i}{360} \right) - 1 \right] \times \frac{360}{d}$$

**"d"** means the number of calendar days in the relevant Observation Period.

**"d<sub>o</sub>"** means the number of U.S. Government Securities Business Days in the relevant Observation Period.

"i" bezeichnet eine Reihe von ganzen Zahlen von eins bis "d<sub>0</sub>", die in chronologischer Folge jeweils einen U.S. Staatsanleihen Geschäftstag vom (einschließlich) des, ersten U.S. Staatsanleihen Geschäftstages des jeweiligen Beobachtungszeitraums wiedergeben.

"p" bezeichnet **[Anzahl einfügen]**.

"n<sub>i</sub>" bezeichnet für jeden U.S. Staatsanleihen Geschäftstag "i" die Anzahl der Kalendertage ab diesem U.S. Staatsanleihen Geschäftstag "i" (einschließlich) bis zu dem darauffolgenden U.S. Staatsanleihen Geschäftstag (ausschließlich).

"SOFR<sup>®</sup><sub>i-pUSBD</sub>" bezeichnet für jeden U.S. Staatsanleihen Geschäftstag in dem jeweiligen Beobachtungszeitraum den SOFR<sup>®</sup> am U.S. Staatsanleihen Geschäftstag "i".

"**Beobachtungszeitraum**" bezeichnet den Zeitraum ab dem Tag (einschließlich), welcher "p" U.S. Staatsanleihen Geschäftstage vor dem ersten Tag der jeweiligen Zinsperiode liegt, bis zu dem Tag (ausschließlich), welcher "p" U.S. Staatsanleihen Geschäftstage vor dem Zinszahlungstag einer solchen Zinsperiode liegt.

Falls in Bezug auf einen U.S. Staatsanleihen Geschäftstag innerhalb des jeweiligen Beobachtungszeitraums der SOFR<sup>®</sup><sub>i-pUSBD</sub> nicht zur Verfügung steht, gilt (1) sofern nicht sowohl ein SOFR<sup>®</sup> Index Einstellungsereignis als auch ein SOFR<sup>®</sup> Index Einstellungsstichtag vorliegt, soll der SOFR<sup>®</sup><sub>i-pUSBD</sub> der Wert in

"i" means a series of whole numbers from one to "d<sub>0</sub>", each representing the relevant U.S. Government Securities Business Day in chronological order from (and including) the first U.S. Government Securities Business Day in the relevant Observation Period.

"p" means [*insert number*].

"n<sub>i</sub>" for any U.S. Government Securities Business Day "i", means the number of calendar days from (and including) such U.S. Government Securities Business Day "i" up to (but excluding) the following U.S. Government Securities Business Day.

"SOFR<sup>®</sup><sub>i-pUSBD</sub>" means, in respect of any U.S. Government Securities Business Day falling in the relevant Observation Period, SOFR<sup>®</sup> for that U.S. Government Securities Business Day "i".

"**Observation Period**" means the period from (and including) the date falling "p" U.S. Government Securities Business Days prior to the first day of the relevant Interest Period and ending on (but excluding) the date falling "p" U.S. Government Securities Business Days prior to the Interest Payment Date for such Interest Period.

If, in respect of any U.S. Government Securities Business Day within the relevant Observation Period the SOFR<sup>®</sup><sub>i-pUSBD</sub> is not available the following applies (1) unless both a SOFR<sup>®</sup> Index Cessation Event and a SOFR<sup>®</sup> Index Cessation Effective Date have occurred, SOFR<sup>®</sup><sub>i-pUSBD</sub> shall be the rate in respect of the

Bezug auf den letzten U.S. Staatsanleihen Geschäftstags sein, an dem der SOFR<sup>®</sup><sub>i-pUSBD</sub> verfügbar war; oder (2) wenn ein SOFR<sup>®</sup> Index Einstellungsereignis und ein SOFR<sup>®</sup> Index Einstellungsstichtag vorliegen, gilt als SOFR<sup>®</sup><sub>i-pUSBD</sub> (einschließlich etwaiger Zinsspannen oder Anpassungen) der Satz, der als Ersatz für den SOFR<sup>®</sup> vom Federal Reserve Board oder, in Ermangelung dessen, der Federal Reserve Bank of New York oder, in Ermangelung dessen, einem Ausschuss festgelegt wurde, der vom Federal Reserve Board oder, in Ermangelung dessen, der Federal Reserve Bank of New York offiziell eingesetzt oder einberufen wurde, um einen Ersatz für den SOFR<sup>®</sup> zu empfehlen, vorausgesetzt, dass wenn kein solcher Satz innerhalb eines U.S. Staatsanleihen Geschäftstags nach dem SOFR<sup>®</sup> Index Einstellungsereignis empfohlen wurde, SOFR<sup>®</sup><sub>i-pUSBD</sub> für jeden U.S. Staatsanleihen Geschäftstag innerhalb des maßgeblichen Beobachtungszeitraums, der auf oder nach dem SOFR<sup>®</sup> Index Einstellungsstichtag fällt, so bestimmt wird, als ob die (i) Bezugnahmen auf SOFR<sup>®</sup><sub>i-pUSBD</sub> Bezugnahmen auf OBFR wären, (ii) Bezugnahmen auf U.S. Staatsanleihen Geschäftstage Bezugnahmen auf New York Geschäftstage wären, (iii) Bezugnahmen auf SOFR<sup>®</sup> Index Einstellungsereignisse Bezugnahmen auf OBFR Index Einstellungsereignisse wären und (iv) Bezugnahmen auf SOFR<sup>®</sup> Index Einstellungsstichtage Bezugnahmen auf OBFR Index Einstellungsstichtage wären und weiterhin vorausgesetzt, dass wenn kein solcher Satz als Ersatz für den SOFR<sup>®</sup> innerhalb eines U.S. Staatsanleihen Geschäftstags nach dem SOFR<sup>®</sup> Index Einstellungsereignis empfohlen wurde und ein OBFR Index Einstellungsereignis vorliegt, der SOFR<sup>®</sup><sub>i-pUSBD</sub> für jeden U.S. Staatsanleihen Geschäftstag innerhalb des Beobachtungszeitraums, der auf oder nach dem SOFR<sup>®</sup> Index Einstellungsstichtag fällt, so bestimmt wird, als ob (x) Bezugnahmen auf den SOFR<sup>®</sup><sub>i-pUSBD</sub> Bezugnahmen auf die FOMC Target Rate wären, (y) Bezugnahmen auf U.S. Staatsanleihen Geschäftstage Bezugnahmen auf

last U.S. Government Securities Business Day for which SOFR<sup>®</sup><sub>i-pUSBD</sub> was available; or (2) if a SOFR<sup>®</sup> Index Cessation Event and a SOFR<sup>®</sup> Index Cessation Effective Date have occurred, SOFR<sup>®</sup><sub>i-pUSBD</sub> shall be the rate (inclusive of any spreads or adjustments) that was recommended as the replacement for SOFR<sup>®</sup> by the Federal Reserve Board or, failing which, the Federal Reserve Bank of New York or, failing which, a committee officially endorsed or convened by the Federal Reserve Board or, failing which, the Federal Reserve Bank of New York for the purpose of recommending a replacement for SOFR<sup>®</sup>, provided that, if no such rate has been recommended within one U.S. Government Securities Business Day of the SOFR<sup>®</sup> Index Cessation Event, then SOFR<sup>®</sup><sub>i-pUSBD</sub> for each U.S. Government Securities Business Day within the relevant Observation Period occurring on or after the SOFR<sup>®</sup> Index Cessation Effective Date will be determined as if (i) references to SOFR<sup>®</sup><sub>i-pUSBD</sub> were references to OBFR, (ii) references to U.S. Government Securities Business Day were references to New York Business Day, (iii) references to SOFR<sup>®</sup> Index Cessation Event were references to OBFR Index Cessation Event and (iv) references to SOFR<sup>®</sup> Index Cessation Effective Date were references to OBFR Index Cessation Effective Date; and provided further that, if no such rate has been recommended as the replacement for SOFR<sup>®</sup> within one U.S. Government Securities Business Day of the SOFR<sup>®</sup> Index Cessation Event and an OBFR Index Cessation Event has occurred, then the SOFR<sup>®</sup><sub>i-pUSBD</sub> for each U.S. Government Securities Business Day within the relevant Observation Period occurring on or after the SOFR<sup>®</sup> Index Cessation Effective Date will be determined as if (x) references to SOFR<sup>®</sup><sub>i-pUSBD</sub> were references to FOMC Target Rate, (y) references to U.S. Government Securities Business Day were references to New York Business Day and (z) references to the website of the Federal Reserve Bank of New York were references to the website of the Federal Reserve.

New York Geschäftstage wären und (z) Bezugnahmen auf die Webseite der Federal Reserve Bank of New York Bezugnahmen auf die Webseite der Federal Reserve wären.

Wobei insofern gilt:

**"FOMC Target Rate"** bezeichnet den kurzfristigen Zinssatz festgesetzt durch das Federal Open Market Committee und veröffentlicht auf der Webseite der Federal Reserve Bank of New York oder, wenn das Federal Open Market Committee keinen einzelnen Referenzzinssatz avisiert, das Mittel des kurzfristigen Zinssatzes festgesetzt durch das Federal Open Market Committee auf der Webseite der Federal Reserve Bank of New York (berechnet als arithmetisches Mittel zwischen der oberen Grenze der Ziel-Bandbreite und der unteren Grenze der Ziel-Bandbreite).

**"New York Geschäftstag"** bezeichnet einen Tag (außer einem Samstag oder Sonntag), an dem Geschäftsbanken in New York für Geschäfte (einschließlich Devisen- und Sortengeschäfte) geöffnet sind.

**"OBFR"** bezeichnet die tägliche Overnight Bank Funding Rate wie von der Federal Reserve Bank of New York als Administrator (oder einem Nachfolgeadministrator) dieser Rate auf der Webseite der Federal Reserve Bank of New York gegen 17:00 Uhr (New Yorker Zeit) für den unmittelbar vorhergehenden New York Geschäftstag zur Verfügung gestellt wird.

**"OBFR Index Einstellungsstichtag"** bezeichnet in Bezug auf ein OBFR Index Einstellungsereignis den Zeitpunkt, zu dem die Federal Reserve Bank of New York (oder ein Nachfolgeadministrator der OBFR) die OBFR nicht mehr veröffentlicht, oder den Zeitpunkt, ab dem die OBFR nicht mehr genutzt werden kann.

**"OBFR Index Einstellungsereignis"** bezeichnet den Eintritt eines oder mehrerer der folgenden Ereignisse:

- (a) eine öffentliche Erklärung der Federal Reserve Bank of New York

Where:

**"FOMC Target Rate"** means, the short-term interest rate target set by the Federal Open Market Committee and published on the website of the Federal Reserve Bank of New York or, if the Federal Open Market Committee does not target a single rate, the mid-point of the short-term interest rate target range set by the Federal Open Market Committee and published on the website of the Federal Reserve Bank of New York (calculated as the arithmetic average of the upper bound of the target range and the lower bound of the target range).

**"New York Business Day"** means a day (other than a Saturday or Sunday) on which commercial banks are open for business (including dealings in foreign exchange and foreign currency) in New York.

**"OBFR"** means the daily Overnight Bank Funding Rate as provided by the Federal Reserve Bank of New York, as the administrator (or a successor administrator) of such rate on the website of the Federal Reserve Bank of New York on or about 5:00 p.m. (New York time) in respect of the New York Business Day immediately preceding such day.

**"OBFR Index Cessation Effective Date"** means, in respect of an OBFR Index Cessation Event, the date on which the Federal Reserve Bank of New York (or any successor administrator of the OBFR), ceases to publish the OBFR, or the date as of which the OBFR may no longer be used.

**"OBFR Index Cessation Event"** means the occurrence of one or more of the following events:

- (a) a public statement by the Federal Reserve Bank of New York (or a successor administrator of the

(oder eines Nachfolgeadministrators der OBFR), mit der diese ankündigt, dass sie dauerhaft oder auf unbestimmte Zeit die OBFR nicht mehr bestimmt oder bestimmen wird, vorausgesetzt, dass zu dieser Zeit kein Nachfolgeadministrator existiert, der weiterhin eine OBFR zur Verfügung stellt; oder

- (b) die Veröffentlichung von Informationen, welche hinreichend bestätigen, dass die Federal Reserve Bank of New York (oder ein Nachfolgeadministrator der OBFR) dauerhaft oder auf unbestimmte Zeit die OBFR nicht mehr bestimmt oder bestimmen wird, vorausgesetzt, dass zu dieser Zeit kein Nachfolgeadministrator existiert, der weiterhin eine OBFR zur Verfügung stellt; oder
- (c) eine öffentliche Erklärung einer U.S. Regulierungsbehörde oder einer anderen öffentlichen Stelle der Vereinigten Staaten, welche die Verwendung der OBFR, die auf alle Swapgeschäfte (bestehend inbegriffen), anwendbar ist, ohne auf diese begrenzt zu sein, untersagt.

**"SOFR® Index Einstellungsstichtag"** bezeichnet in Bezug auf ein SOFR® Index Einstellungsereignis den Zeitpunkt, zu dem die Federal Reserve Bank of New York (oder ein Nachfolgeadministrator der SOFR®) die SOFR® nicht mehr veröffentlicht oder den Zeitpunkt, ab dem die SOFR® nicht mehr genutzt werden kann.

**"SOFR® Index Einstellungsereignis"** bezeichnet den Eintritt eines oder mehrerer der folgenden Ereignisse:

- (a) eine öffentliche Erklärung der Federal Reserve Bank of New York (oder eines Nachfolgeadministrators der SOFR®), mit der diese bekanntgibt, dass sie dauerhaft oder auf unbestimmte Zeit die SOFR® nicht mehr bestimmt oder bestimmen wird, vorausgesetzt, dass zu

OBFR) announcing that it has ceased or will cease to provide OBFR permanently or indefinitely, provided that, at that time, there is no successor administrator that will continue to provide OBFR; or

- (b) the publication of information which reasonably confirms that the Federal Reserve Bank of New York (or a successor administrator of OBFR) has ceased or will cease to provide OBFR permanently or indefinitely, provided that, at that time, there is no successor administrator that will continue to publish or provide OBFR; or
- (c) a public statement by a U.S. regulator or other U.S. official sector entity prohibiting the use of OBFR that applies to, but needs not to be limited to, all swap transactions, including existing swap transactions.

**"SOFR® Index Cessation Effective Date"** means, in respect of a SOFR® Index Cessation Event, the date on which the Federal Reserve Bank of New York (or any successor administrator of SOFR®), ceases to publish SOFR®, or the date as of which SOFR® may no longer be used.

**"SOFR® Index Cessation Event"** means the occurrence of one or more of the following events:

- (a) a public statement by the Federal Reserve Bank of New York (or a successor administrator of SOFR®) announcing that it has ceased or will cease to provide SOFR® permanently or indefinitely, provided that, at that time, there is



dieser Zeit kein Nachfolgeadministrator existiert, der weiterhin eine SOFR<sup>®</sup> zur Verfügung stellt; oder

- (b) die Veröffentlichung von Informationen, welche hinreichend bestätigen, dass die Federal Reserve Bank of New York (oder ein Nachfolgeadministrator der SOFR<sup>®</sup>) dauerhaft oder auf unbestimmte Zeit die SOFR<sup>®</sup> nicht mehr bestimmt oder bestimmen wird, vorausgesetzt, dass zu dieser Zeit kein Nachfolgeadministrator existiert, der weiterhin eine SOFR<sup>®</sup> zur Verfügung stellt; oder
- (c) eine öffentliche Erklärung einer U.S. Regulierungsbehörde oder einer anderen öffentlichen Stelle der Vereinigten Staaten, welche die Verwendung der SOFR<sup>®</sup>, die auf alle Swapgeschäfte (bestehende inbegriffen), anwendbar ist, ohne auf diese begrenzt zu sein, untersagt.]

**[Einzufügen im Falle des EURIBOR:** Wenn (i) eine öffentliche Erklärung oder Information der zuständigen Behörde des Administrators des Referenzsatzes veröffentlicht wurde, wonach der Referenzsatz nicht mehr repräsentativ oder kein branchenüblicher Satz für Schuldtitel wie die Pfandbriefe oder vergleichbare Instrumente mehr ist, (ii) eine öffentliche Erklärung oder Information veröffentlicht wurde, wonach der Administrator des Referenzsatzes mit der geordneten Abwicklung des Referenzsatzes beginnt oder die Berechnung und Veröffentlichung des Referenzsatzes endgültig oder auf unbestimmte Zeit einstellt, sofern es zum Zeitpunkt der Veröffentlichung der Erklärung oder Information keinen Nachfolgeadministrator gibt, der den Referenzsatz weiter bereitstellen wird, (iii) der Administrator des Referenzsatzes zahlungsunfähig wird oder ein Insolvenz-, Konkurs-, Restrukturierungs- oder ähnliches Verfahren (den Administrator betreffend) durch den Administrator oder durch die Aufsichts- oder Kontrollbehörden eingeleitet wurde, (iv) die für den Administrator des Referenzsatzes

no successor administrator that will continue to provide SOFR<sup>®</sup>; or

- (b) the publication of information which reasonably confirms that the Federal Reserve Bank of New York (or a successor administrator of SOFR<sup>®</sup>) has ceased or will cease to provide SOFR<sup>®</sup> permanently or indefinitely, provided that, at that time, there is no successor administrator that will continue to provide SOFR<sup>®</sup>; or
- (c) a public statement by a U.S. regulator or other U.S. official sector entity prohibiting the use of SOFR<sup>®</sup> that applies to, but needs not to be limited to, all swap transactions, including existing swap transactions.]

**[Insert in the case of EURIBOR:** If (i) a public statement or information has been published by the competent authority of the administrator of the Reference Rate to the effect that the Reference Rate has ceased to be representative or is no longer an industry accepted rate for debt instruments such as the Pfandbriefe, or comparable instruments, (ii) a public statement or information has been published to the effect that the administrator of the Reference Rate commences the orderly wind-down of the Reference Rate or ceases the calculation and publication of the Reference Rate permanently or indefinitely, provided that, at the time of the publication of such statement or information, there is no successor administrator that will continue to provide the Reference Rate, (iii) the administrator of the Reference Rate becomes insolvent or any insolvency, a bankruptcy, restructuring or similar proceeding (affecting the administrator) is have been commenced by the administrator or its supervisory or regulatory authorities, (iv) the competent authority for the administrator of the Reference Rate withdraws or suspends the

zuständige Behörde die Zulassung gemäß Artikel 35 der Verordnung (EU) 2016/1011 ("**Benchmarks-Verordnung**") oder die Anerkennung gemäß Artikel 32 Abs. 8 der Benchmarks-Verordnung entzieht oder aussetzt oder die Einstellung der Übernahme gemäß Artikel 33 Abs. 6 der Benchmarks-Verordnung verlangt, sofern zum Zeitpunkt des Entzugs oder der Aussetzung oder der Einstellung der Übernahme, es keinen Nachfolgeadministrator gibt, der den Referenzsatz weiterhin bereitstellt, und dessen Administrator mit der geordneten Abwicklung des Referenzsatzes beginnt oder die Bereitstellung des Referenzsatzes oder bestimmter Laufzeiten oder bestimmter Währungen, für die der Referenzsatz berechnet wird, dauerhaft oder auf unbestimmte Zeit einstellt, oder (v) der Referenzsatz anderweitig eingestellt ist oder es für die Emittentin oder die Berechnungsstelle aus einem anderen Grund rechtswidrig wird, den Referenzsatz zu verwenden ((i) bis (v) jeweils ein "**Einstellungsergebnis**"), soll der Referenzsatz durch einen von der Berechnungsstelle wie folgt bestimmten Zinssatz ersetzt werden ("**Nachfolge-Referenzsatz**"):]

**[Einzufügen im Falle des SOFR<sup>®</sup>:** Wenn der Zinssatz nicht in Übereinstimmung mit den vorherigen Absätzen bestimmt werden kann ("**Einstellungsergebnis**"), soll der SOFR<sup>®</sup> durch einen von der Berechnungsstelle wie folgt bestimmten Zinssatz ersetzt werden ("**Nachfolge-Referenzsatz**"):]

(l) Der [Referenzsatz][SOFR<sup>®</sup>] soll durch den Nachfolge-Referenzsatz ersetzt werden, der durch den Administrator des [Referenzsatzes][SOFR<sup>®</sup>], die zuständige Zentralbank oder eine Regulierungs- oder Aufsichtsbehörde als Nachfolge-Zinssatz für den [Referenzsatz][SOFR<sup>®</sup>] für die Laufzeit des [Referenzsatzes][SOFR<sup>®</sup>] bekanntgegeben wird und der in Übereinstimmung mit geltendem Recht genutzt werden darf; oder (wenn ein solcher Nachfolge-Referenzsatz nicht bestimmt werden kann)

authorisation pursuant to Article 35 of the Regulation (EU) 2016/1011 ("**Benchmarks Regulation**") or the recognition pursuant to Article 32(8) of the Benchmarks Regulation or requires the cessation of the endorsement pursuant to Article 33(6) of the Benchmarks Regulation, provided that, at the time of the withdrawal or suspension or the cessation of endorsement, there is no successor administrator that continues to provide the Reference Rate and its administrator commences the orderly wind-down of the Reference Rate or ceases to provide the Reference Rate or certain maturities or certain currencies for which the Reference Rate is calculated permanently or indefinitely; or (v) the Reference Rate is otherwise discontinued or it becomes unlawful for the Issuer or the Calculation Agent to use the Reference Rate for any other reason (each of the events in (i) through (v), a "**Discontinuation Event**"), the Reference Rate shall be replaced with a rate determined by the Calculation Agent as follows ("**Successor Reference Rate**"):]

**[Insert in the case of SOFR<sup>®</sup>:** If the Rate of Interest cannot be determined in accordance with the foregoing paragraphs ("**Discontinuation Event**"), SOFR<sup>®</sup> shall be replaced with a rate determined by the Calculation Agent as follows ("**Successor Reference Rate**"):]

(l) The [Reference Rate][SOFR<sup>®</sup>] shall be replaced with the Successor Reference Rate, which is announced by the administrator of the [Reference Rate][SOFR<sup>®</sup>], the competent central bank or a regulatory or supervisory authority as the successor rate for the [Reference Rate][SOFR<sup>®</sup>] for the term of the [Reference Rate][SOFR<sup>®</sup>] and which can be used in accordance with applicable law; or (if such a Successor Reference Rate cannot be determined)

(II) der [Referenzsatz][SOFR®] soll durch einen alternativen Nachfolge-Referenzsatz ersetzt werden, der üblicherweise (in Übereinstimmung mit geltendem Recht) als Referenzsatz für variabel verzinsliche Pfandbriefe in der Festgelegten Währung mit einer (dem Referenzsatz) vergleichbaren Laufzeit verwendet wird oder verwendet werden wird; oder (falls ein solcher alternativer Nachfolge-Referenzsatz nicht bestimmt werden kann)

(III) der [Referenzsatz][SOFR®] soll durch einen Nachfolge-Referenzsatz ersetzt werden, der von der Berechnungsstelle nach billigem Ermessen unter Berücksichtigung der Laufzeit des [Referenzsatzes][SOFR®] und der jeweiligen Währung in wirtschaftlich vertretbarer Weise, basierend auf dem allgemeinen Marktzinsniveau in Deutschland bestimmt wird.

Die Berechnungsstelle legt zudem fest, welche Bildschirmseite oder andere Quelle in Verbindung mit einem solchen Nachfolge-Referenzsatz verwendet werden soll ("**Nachfolge-Bildschirmseite**"). Ab dem Zeitpunkt der Bestimmung des Nachfolge-Referenzsatzes ("**maßgeblicher Zeitpunkt**") gilt jede Bezugnahme auf den [Referenzsatz][SOFR®] als Bezugnahme auf den Nachfolge-Referenzsatz und jede Bezugnahme auf die Bildschirmseite bezieht sich vom maßgeblichen Zeitpunkt an als Bezugnahme auf die Nachfolge-Bildschirmseite, und die Bestimmungen dieses Absatzes gelten entsprechend. Die Berechnungsstelle informiert die Emittentin über solche Festsetzungen. Die Emittentin informiert anschließend die Gläubiger gemäß § 10. Der Nachfolge-Referenzsatz findet ab dem ersten Tag der ersten Zinsperiode nach dem Einstellungsereignis Anwendung, es sei denn, die Emittentin entscheidet sich für die Rückzahlung der Pfandbriefe gemäß den nachfolgenden Bestimmungen dieses Absatzes.

Zusätzlich zu einer Ersetzung des [Referenzsatzes][SOFR®] durch einen Nachfolge-Referenzsatz kann [die Emittentin] [die Berechnungsstelle] einen Zinsanpassungsfaktor oder Bruch oder Spanne

(II) the [Reference Rate][SOFR®] shall be replaced with an alternative Successor Reference Rate, which is or will be commonly used (in accordance with applicable law) as a reference rate for a comparable term for floating rate Pfandbriefe in the Specified Currency; or (if such an alternative Successor Reference Rate cannot be determined)

(III) the [Reference Rate][SOFR®] shall be replaced with a Successor Reference Rate, which is determined by the Calculation Agent in its reasonable discretion (*billiges Ermessen*) with regard to the term of the [Reference Rate][SOFR®] and the relevant currency in a commercially reasonable manner based on the general market interest levels in Germany.

The Calculation Agent shall also determine which screen page or other source shall be used in connection with such Successor Reference Rate ("**Successor Screen Page**"). From the date of the determination of the Successor Reference Rate ("**Relevant Date**") any reference to the [Reference Rate][SOFR®] shall be read as a reference to the Successor Reference Rate and any reference to the Screen Page herein shall from the Relevant Date on be read as a reference to the Successor Screen Page and the provisions of this paragraph shall apply *mutatis mutandis*. The Calculation Agent will notify the Issuer about such determinations. The Issuer shall thereafter inform the Holders in accordance with § 10. The Successor Reference Rate starts to apply from the first day of the first Interest Period following the Discontinuation Event unless the Issuer elects to redeem the Pfandbriefe in accordance with the provisions of this paragraph below.

Further and in addition to any replacement of the [Reference Rate][SOFR®] with a Successor Reference Rate [the Issuer][the Calculation Agent] may specify an interest adjustment factor or fraction

(zu addieren oder zu subtrahieren) festlegen, der oder die bei der Ermittlung des Zinssatzes und bei der Berechnung des Zinsbetrags angewendet werden soll, mit dem Ziel ein Ergebnis zu erzielen, das mit dem wirtschaftlichen Gehalt der Pfandbriefe vor Eintritt des Einstellungsereignisses vereinbar ist und die Interessen der Emittentin und der Gläubiger berücksichtigt und wirtschaftlich gleichwertig für die Emittentin und die Gläubiger ist.

Wenn ein Einstellungsereignis eintritt und ein Nachfolge-Referenzsatz nicht gemäß den oben genannten Punkten (I) oder (II) bestimmt werden kann, kann die Emittentin die Pfandbriefe vollständig, aber nicht teilweise kündigen und zurückerzahlen. Die Kündigung wird den Gläubigern von der Emittentin gemäß § 10 mitgeteilt. In dieser Mitteilung muss enthalten sein:

(i) die Serie der Pfandbriefe, die von der Kündigung betroffen sind; und

(ii) das Rückzahlungsdatum, welches [ein Tag ist, der nicht später als der zweite Zinszahlungstag nach dem Einstellungsereignis] [und] nicht weniger als **[Mindestmitteilung an die Inhaber einfügen]** oder mehr als **[Maximalmitteilung an die Inhaber einfügen]** [Tage] [T2-Geschäftstage] **[anderen Referenz Geschäftstag einfügen]** nach dem Datum sein darf, an dem die Mitteilung der Emittentin an die Gläubiger erfolgt ist.

Sofern sich die Emittentin für die Rückzahlung der Pfandbriefe entscheidet, gilt als Zinssatz ab dem ersten Zinszahlungstag nach dem Einstellungsereignis bis zum Rückzahlungsdatum [der für die unmittelbar vorausgehende Zinsperiode geltende Zinssatz] [der Angebotssatz oder das arithmetische Mittel der Angebotssätze auf der Bildschirmseite, wie vorstehend beschrieben, an dem letzten Tag vor dem Zinsfestlegungstag, an dem dieser oder diese angezeigt wurde(n)] **[im Fall einer Marge einfügen: [zuzüglich] [abzüglich] der Marge (wobei jedoch, falls für die relevante Zinsperiode eine andere Marge als für die unmittelbar**

or spread (to be added or subtracted) which shall be applied in determining the Rate of Interest and calculating the Interest Amount, for the purpose of achieving a result which is consistent with the economic substance of the Pfandbriefe before the Discontinuation Event occurred, and which shall take into account the interests of the Issuer and the Holders and shall be an economic equivalent for the Issuer and the Holders.

If a Discontinuation Event occurs and a Successor Reference Rate cannot be determined pursuant to (I) or (II) above, the Issuer may redeem the Pfandbriefe in whole but not in part. Notice of such redemption shall be given by the Issuer to the Holders in accordance with § 10. Such notice shall specify:

(i) the Series of Pfandbriefe subject to redemption; and

(ii) the redemption date, which shall be [a date not later than the second Interest Payment Date following the Discontinuation Event] [and] not less than **[insert Minimum Notice to Holders]** nor more than **[insert Maximum Notice to Holders]** [days] [T2 Business Days]**[insert other reference business days]** after the date on which notice is given by the Issuer to the Holders.

If the Issuer elects to redeem the Pfandbriefe the Rate of Interest applicable from the first Interest Payment Date following the Discontinuation Event until the redemption date shall be [the Rate of Interest applicable to the immediately preceding Interest Period] [the offered quotation or the arithmetic mean of the offered quotations on the Screen Page, as described above, on the last day preceding the Interest Determination Date on which this or these was/were offered] **[in the case of Margin, insert: [plus] [minus] the Margin (though substituting, where a different Margin is to be applied to the relevant Interest Period from that**

vorhergehende Zinsperiode gilt, die relevante Marge an die Stelle der Marge für die vorhergehende Zinsperiode tritt)]. **[Im Falle einer Marge, die zuzüglich des Referenzsatzes gezahlt wird, einfügen:** Nimmt der ermittelte Angebotsatz einen negativen Wert an, wird er gegen die Marge verrechnet, so dass er die Marge verringert.] Der Zinssatz beträgt stets mindestens 0 (Null).]

**[Falls ein Mindestzinssatz gilt, einfügen:**

(3) *Mindestzinssatz.* Wenn der gemäß den obigen Bestimmungen für eine Zinsperiode ermittelte Zinssatz niedriger ist als **[Mindestzinssatz]**, so ist der Zinssatz für diese Zinsperiode **[Mindestzinssatz]**.]

[(3)][(4)] *Zinsbetrag.* Die Berechnungsstelle wird zu oder baldmöglichst nach jedem Zeitpunkt, an dem der Zinssatz zu bestimmen ist, den auf die Pfandbriefe zahlbaren Zinsbetrag in Bezug auf die Festgelegte Stückelung ("**Zinsbetrag**") für die entsprechende Zinsperiode berechnen. Der Zinsbetrag wird ermittelt, indem der Zinssatz und der Zinstagequotient (wie nachstehend definiert) auf die Festgelegte Stückelung angewendet werden, wobei der resultierende Betrag auf den nächsten 0,01 der Festgelegten Währung auf- oder abgerundet wird, wobei 0,005 in der Festgelegten Währung aufgerundet werden.

[(4)][(5)] *Mitteilungen von Zinssatz und Zinsbetrag.* Die Berechnungsstelle wird veranlassen, dass der Zinssatz, der Zinsbetrag für die jeweilige Zinsperiode, die jeweilige Zinsperiode und der relevante Zinszahlungstag der Emittentin, der Emissionsstelle und den Gläubigern gemäß § 10 baldmöglichst, aber keinesfalls später als am vierten auf die Berechnung jeweils folgenden

**[Falls die Berechnungsstelle eine bezeichnete Geschäftsstelle an einem vorgeschriebenen Ort zu unterhalten hat, einfügen:** Geschäftstag, der ein Geschäftstag am Ort der bezeichneten

which applied to the last preceding Interest Period, the Margin relating to the relevant Interest Period in place of the Margin relating to that last preceding Interest Period)]. **[In the case of a Margin being added, insert:** In case the relevant quotation will be less than zero, the Margin will be applied against such quotation. The Margin will thereby be reduced.] The Rate of Interest will never be less than 0 (zero).]

**[If a Minimum Rate of Interest applies, insert:**

(3) *Minimum Rate of Interest.* If the Rate of Interest in respect of any Interest Period determined in accordance with the above provisions is less than **[Minimum Rate of Interest]**, the Rate of Interest for such Interest Period shall be **[Minimum Rate of Interest]**.]

[(3)][(4)] *Interest Amount.* The Calculation Agent will, on or as soon as practicable after each date at which the Rate of Interest is to be determined, calculate the amount of interest ("**Interest Amount**") payable on the Pfandbriefe in respect of the Specified Denomination for the relevant Interest Period. Each Interest Amount shall be calculated by applying the Rate of Interest and the Day Count Fraction (as defined below) to the Specified Denomination and rounding the resulting figure to the nearest 0.01 of the Specified Currency, 0.005 of the Specified Currency being rounded upwards.

[(4)][(5)] *Notification of Rate of Interest and Interest Amount.* The Calculation Agent will cause the Rate of Interest, each Interest Amount for each Interest Period, each Interest Period and the relevant Interest Payment Date to be notified to the Issuer, the Fiscal Agent and to the Holders in accordance with § 10 as soon as possible after their determination, but in no event later than the fourth

**[If the Calculation Agent is required to maintain a Specific Office in a Required Location, insert:** Business Day which is a Business Day at the place of

Geschäftsstelle der Berechnungsstelle ist,]

**[Falls die Berechnungsstelle keine bezeichnete Geschäftsstelle an einem vorgeschriebenen Ort zu unterhalten hat, einfügen: [T2-] [Londoner] Geschäftstag]**

und jeder Börse, an der die betreffenden Pfandbriefe zu diesem Zeitpunkt notiert sind und deren Regeln eine Mitteilung an die Börse verlangen, umgehend **[im Fall von an SOFR gebundenen variabel verzinslichen Pfandbriefen nicht einfügen:**, aber keinesfalls später als zu Beginn der jeweiligen Zinsperiode] mitgeteilt werden. Im Falle einer Verlängerung oder Verkürzung der Zinsperiode können der mitgeteilte Zinsbetrag und Zinszahlungstag ohne Vorankündigung nachträglich angepasst (oder andere geeignete Anpassungsregelungen getroffen) werden. Jede solche Anpassung wird umgehend allen Börsen, an denen die Pfandbriefe zu diesem Zeitpunkt notiert sind, sowie den Gläubigern gemäß § 10 mitgeteilt.

**[(5)][(6)] Verbindlichkeit der Festsetzungen.** Alle Bescheinigungen, Mitteilungen, Gutachten, Festsetzungen, Berechnungen, Quotierungen und Entscheidungen, die von der Berechnungsstelle für die Zwecke dieses § 3 gemacht, abgegeben, getroffen oder eingeholt werden, sind (sofern nicht ein offensichtlicher Irrtum vorliegt) für die Emittentin, die Emissionsstelle, die Zahlstellen und die Gläubiger bindend.

**[(6)][(7)] Zinslauf.** Der Zinslauf der Pfandbriefe endet an dem Tag, der dem Tag vorangeht, an dem sie zur Rückzahlung fällig werden. Falls die Emittentin die Pfandbriefe bei Fälligkeit nicht einlöst, endet die Verzinsung der ausstehenden Pfandbriefe nicht an dem Tag, der dem Tag vorausgeht, an dem sie zur Rückzahlung fällig werden, sondern erst an dem Tag, der dem Tag der tatsächlichen Rückzahlung der Pfandbriefe vorangeht.

the Specified Office of the Calculation Agent]

**[If the Calculation Agent is not required to maintain a Specific Office in a Required Location, insert: [T2] [London] Business Day]**

thereafter and, if required by the rules of any stock exchange on which the Pfandbriefe are from time to time listed, to such stock exchange, as soon as possible after their determination **[do not insert in case of Floating Rate Pfandbriefe linked to SOFR:**, but in no event later than the first day of the relevant Interest Period]. Each Interest Amount and Interest Payment Date so notified may subsequently be amended (or appropriate alternative arrangements made by way of postponement) without notice in the event of an extension or shortening of the Interest Period. Any such amendment will be promptly notified to any stock exchange on which the Pfandbriefe are then listed and to the Holders in accordance with § 10.

**[(5)][(6)] Determinations Binding.** All certificates, communications, opinions, determinations, calculations, quotations, and decisions given, expressed, made or obtained for the purposes of the provisions of this § 3 by the Calculation Agent shall (in the absence of manifest error) be binding on the Issuer, the Fiscal Agent, the Paying Agents and the Holders.

**[(6)][(7)] Accrual of Interest.** The Pfandbriefe shall cease to bear interest from the date preceding their due date for redemption. If the Issuer shall fail to redeem the Pfandbriefe when due, interest shall continue to accrue on the outstanding Pfandbriefe beyond the due date until the date preceding the date of actual redemption of the Pfandbriefe. The applicable Rate of Interest will be the default rate of interest established by law<sup>2</sup>.

Der maßgebliche Zinssatz ist der gesetzlich festgelegte Satz für Verzugszinsen.<sup>2</sup>

[(8)][(9)] *Zinstagequotient*. "**Zinstagequotient**" bezeichnet im Hinblick auf die Berechnung des Zinsbetrages auf einen Pfandbrief für einen beliebigen Zeitraum ("**Zinsberechnungszeitraum**"):

die tatsächliche Anzahl von Tagen im Zinsberechnungszeitraum dividiert durch 360.

#### § 4 ZAHLUNGEN

(1) (a) *Zahlungen von Kapital*. Zahlungen von Kapital auf die Pfandbriefe erfolgen nach Maßgabe des nachstehenden Absatzes (2) an das Clearing System oder dessen Order zur Gutschrift auf den Konten der jeweiligen Kontoinhaber des Clearing Systems gegen Vorlage und (außer im Fall von Teilzahlungen) Einreichung der die Pfandbriefe zum Zeitpunkt der Zahlung verbrieften Globalurkunde bei der bezeichneten Geschäftsstelle der Emissionsstelle außerhalb der Vereinigten Staaten.

(b) *Zahlungen von Zinsen*. Die Zahlung von Zinsen auf Pfandbriefe erfolgt nach Maßgabe von Absatz (2) an das Clearing System oder dessen Order zur Gutschrift auf den Konten der jeweiligen Kontoinhaber des Clearing Systems.

Die Zahlung von Zinsen auf Pfandbriefe, die durch die Vorläufige Globalurkunde verbrieft sind, erfolgt nach Maßgabe von Absatz (2) an das Clearing System oder dessen Order zur Gutschrift auf den Konten der jeweiligen Kontoinhaber des Clearing Systems, und zwar nach ordnungsgemäßer Bescheinigung gemäß § 1(3)(b).

(2) *Zahlungsweise*. Vorbehaltlich geltender steuerlicher und sonstiger gesetzlicher Regelungen und Vorschriften erfolgen zu leistende Zahlungen auf die Pfandbriefe in der frei handelbaren und

[(8)][(9)] *Day Count Fraction*. "**Day Count Fraction**" means, in respect of the calculation of an amount of interest on any Pfandbrief for any period of time ("**Calculation Period**"):

the actual number of days in the Calculation Period divided by 360.

#### § 4 PAYMENTS

(1) (a) *Payment of Principal*. Payment of principal in respect of Pfandbriefe shall be made, subject to paragraph (2) below, to the Clearing System or to its order for credit to the accounts of the relevant accountholders of the Clearing System upon presentation and (except in the case of partial payment) surrender of the Global Note representing the Pfandbriefe at the time of payment at the specified office of the Fiscal Agent outside the United States.

(b) *Payment of Interest*. Payment of interest on Pfandbriefe shall be made, subject to paragraph (2), to the Clearing System or to its order for credit to the accounts of the relevant accountholders of the Clearing System.

Payment of interest on Pfandbriefe represented by the Temporary Global Note shall be made, subject to paragraph (2), to the Clearing System or to its order for credit to the accounts of the relevant accountholders of the Clearing System, upon due certification as provided in § 1(3)(b).

(2) *Manner of Payment*. Subject to applicable fiscal and other laws and regulations, payments of amounts due in respect of the Pfandbriefe shall be made in

---

<sup>2</sup> The default rate of interest established by law is five percentage points above the basic rate of interest published by Deutsche Bundesbank from time to time, Sections 288(1), 247 German Civil Code.  
Der gesetzliche Verzugszinssatz beträgt für das Jahr fünf Prozentpunkte über dem von der Deutsche Bundesbank von Zeit zu Zeit veröffentlichten Basiszinssatz, §§ 288 Abs. 1, 247 BGB.

konvertierbaren Währung, die am entsprechenden Fälligkeitstag die Währung des Staates der festgelegten Währung ist.

(3) *Erfüllung*. Die Emittentin wird durch Leistung der Zahlung an das Clearing System oder dessen Order von ihrer Zahlungspflicht befreit.

(4) *Zahltag*. Fällt der Fälligkeitstag einer Zahlung in Bezug auf einen Pfandbrief auf einen Tag, der kein Zahltag ist, dann hat der Gläubiger keinen Anspruch auf Zahlung vor dem nachfolgenden Zahltag, es sei denn jener würde dadurch in den nächsten Kalendermonat fallen; in diesem Fall wird der Zahltag auf den unmittelbar vorausgehenden Geschäftstag vorgezogen.

Für diese Zwecke bezeichnet "**Zahltag**" einen Tag (außer einem Samstag oder Sonntag), an dem (i) das Clearing System und (ii) **[Falls T2 anwendbar, einfügen:** das real time gross settlement System betrieben vom Eurosystem (T2), oder jedes Nachfolge- oder Ersatzsystem] **[Falls Geschäftsbanken und Devisenmärkte anwendbar, einfügen:** Geschäftsbanken und Devisenmärkte in **[sämtliche relevanten Finanzzentren]]** Zahlungen abwickeln.

(5) *Hinterlegung von Kapital und Zinsen*. Die Emittentin ist berechtigt, beim Amtsgericht Frankfurt am Main Zins- oder Kapitalbeträge zu hinterlegen, die von den Gläubigern nicht innerhalb von zwölf Monaten nach dem Fälligkeitstag beansprucht worden sind, auch wenn die Gläubiger sich nicht in Annahmeverzug befinden. Soweit eine solche Hinterlegung erfolgt, und auf das Recht der Rücknahme verzichtet wird, erlöschen die Ansprüche der Gläubiger gegen die Emittentin.

## **§ 5 RÜCKZAHLUNG, FÄLLIGKEITSVERSCHIEBUNG**

(1) *Rückzahlung bei Endfälligkeit*. Soweit nicht zuvor bereits ganz oder teilweise zurückgezahlt oder angekauft und entwertet, werden die Pfandbriefe zu ihrem

the freely negotiable and convertible currency which on the respective due date is the currency of the country of the Specified Currency.

(3) *Discharge*. The Issuer shall be discharged by payment to, or to the order of, the Clearing System.

(4) *Payment Business Day*. If the date for payment of any amount in respect of any Pfandbrief is not a Payment Business Day then the Holder shall not be entitled to payment until the next day which is a Payment Business Day unless it would thereby fall into the next calendar month, in which event the payment date shall be the immediately preceding Business Day.

For these purposes, "**Payment Business Day**" means a day which is a day (other than a Saturday or a Sunday) on which both (i) the Clearing System, and (ii) **[If T2 applies, insert:** the real time gross settlement system operated by the Eurosystem (T2), or any successor or replacement system] **[If commercial banks and foreign exchange markets applies, insert:** commercial banks and foreign exchange markets in **[all relevant financial centres]]** settle payments.

(5) *Deposit of Principal and Interest*. The Issuer may deposit with the local court (*Amtsgericht*) in Frankfurt am Main principal or interest not claimed by Holders within twelve months after the Maturity Date, even though such Holders may not be in default of acceptance of payment. If and to the extent that the deposit is made and the right of withdrawal is waived, the respective claims of such Holders against the Issuer shall cease.

## **§ 5 REDEMPTION, MATURITY EXTENSION**

(1) *Redemption at Maturity*. Unless previously redeemed in whole or in part or purchased and cancelled, the Pfandbriefe shall be redeemed at their Final



Rückzahlungsbetrag am **[Fälligkeitstag]** ("**Fälligkeitstag**") oder, falls sich aufgrund einer Fälligkeitsverschiebung nach § 5(2) die Laufzeit der Pfandbriefe verlängert, an jenem Tag, der vom Sachwalter (§ 30 Abs. 2a Pfandbriefgesetz) als erweiterter Rückzahlungstag festgelegt wird ("**Verlängerter Fälligkeitstag**"), zurückgezahlt. Der "**Rückzahlungsbetrag**" in Bezug auf jeden Pfandbrief entspricht der Festgelegten Stückelung der Pfandbriefe.

(2) *Fälligkeitsverschiebung.* Falls die Fälligkeitsverschiebung eintritt, verschiebt sich (i) die Fälligkeit der Pfandbriefe um bis zu 12 Monate bis zum Verlängerten Fälligkeitstag und die Emittentin wird die Pfandbriefe insgesamt, jedoch nicht teilweise, am Verlängerten Fälligkeitstag zum Rückzahlungsbetrag nebst etwaigen bis zum Verlängerten Fälligkeitstag aufgelaufenen Zinsen zurückzahlen und (ii) die Fälligkeit in Bezug auf Zinszahlungen, die innerhalb eines Monats nach der Ernennung des Sachwalters fällig werden, auf das Ende des Monatszeitraums. Der Eintritt der Fälligkeitsverschiebung und die daraus resultierenden Anpassungen der Zinsperiode sind den Gläubigern unverzüglich gemäß § 10 mitzuteilen.

"**Fälligkeitsverschiebung**" meint die Auslösung der Fälligkeitsverschiebung durch den Sachwalter (§ 30 Abs. 2a Pfandbriefgesetz), sofern dieser zum Zeitpunkt des Hinausschiebens der Fälligkeit überzeugt ist, dass (i) das Hinausschieben der Fälligkeit erforderlich ist, um die Zahlungsunfähigkeit der Emittentin zu vermeiden, (ii) die Emittentin nicht überschuldet ist, und (iii) Grund zu der Annahme besteht, dass die Emittentin jedenfalls nach Ablauf des größtmöglichen Verschiebungszeitraums unter Berücksichtigung weiterer Verschiebungsmöglichkeiten ihre dann fälligen Verbindlichkeiten erfüllen kann. Die Fälligkeitsverschiebung liegt nicht im Ermessen der Emittentin.

Die Fälligkeitsverschiebung der Pfandbriefe stellt keinen Verzugsfall der Emittentin für irgendwelche Zwecke dar oder gibt einem Gläubiger das Recht, die

Redemption Amount on **[Maturity Date]** ("**Maturity Date**") or, in case of a Maturity Extension in accordance with the provisions set out in § 5(2), on the day which is determined by the administrator (Section 30(2a) of the German Pfandbrief Act – *Pfandbriefgesetz*) as extended maturity date ("**Extended Maturity Date**"). The "**Final Redemption Amount**" in respect of each Pfandbrief shall be its Specified Denomination.

(2) *Maturity Extension.* If a Maturity Extension occurs, (i) the maturity of the Pfandbriefe may be postponed by up to 12 months to the Extended Maturity Date and the Issuer shall redeem in whole, but not in part, the Pfandbriefe on the Extended Maturity Date at the Final Redemption Amount together with accrued interest, if any, to, but excluding, the Extended Maturity Date and (ii) the maturity in relation to interest payments that become due within one month following the appointment of the administrator may be postponed to the end of this monthly period. The occurrence of the Maturity Extension and any adjustments of the Interest Period relating thereto shall be notified to the Holders without undue delay in accordance with § 10.

"**Maturity Extension**" means an extension of the Pfandbriefe's original Maturity Date to the Extended Maturity Date by the administrator in accordance with Section 30(2a) of the German Pfandbrief Act (*Pfandbriefgesetz*), provided that the administrator is convinced at the time of the Maturity Extension that (i) the extension of the maturity date is necessary to avoid the insolvency of the Issuer, (ii) the Issuer is not overindebted, and (iii) there is reason to believe that the Issuer will be able to meet its liabilities then due in any case after expiration of the maximum possible extension period, taking into account further extension possibilities. The Maturity Extension is not at the discretion of the Issuer.

The Maturity Extension of the Pfandbriefe shall not constitute an event of default for any purpose or give any Holder any right to accelerate the Pfandbriefe or

Pfandbriefe zu kündigen oder andere als ausdrücklich in diesen Anleihebedingungen vorgesehene Zahlungen zu erhalten.

(3) *Zinsen während der Fälligkeitsverschiebung.* Zur Klarstellung: Die verschobenen Zahlungen sind für die Dauer der Fälligkeitsverschiebung nach den bis zur Verschiebung geltenden Bedingungen zu verzinsen. Verschobene Zinszahlungen gelten für diese Zwecke als Kapitalbeträge.

(4) *Keine Vorzeitige Rückzahlung.* Weder die Emittentin noch ein Gläubiger ist zur vorzeitigen Rückzahlung der Pfandbriefe berechtigt.

## **§ 6 DIE EMISSIONSSTELLE, DIE ZAHLSTELLEN UND DIE BERECHNUNGSSTELLE**

(1) *Bestellung. Bezeichnete Geschäftsstelle.* Die anfänglich bestellte Emissionsstelle, die Zahlstelle[n] und die Berechnungsstelle und deren anfänglich bezeichnete[n] Geschäftsstelle[n] lauten wie folgt:

### **Emissionsstelle:**

[ING-DiBa AG  
Theodor-Heuss-Allee 2  
60486 Frankfurt am Main  
Deutschland]

**[Im Fall einer anderen Emissionsstelle einfügen: [Name der anderen Emissionsstelle] [bezeichnete Geschäftsstelle der anderen Emissionsstelle]]**

### **Zahlstelle[n]:**

[ING-DiBa AG  
Theodor-Heuss-Allee 2  
60486 Frankfurt am Main  
Deutschland]

**[Im Fall einer/von anderen Zahlstelle[n] einfügen: [Name der anderen Zahlstelle[n]] [bezeichnete Geschäftsstelle[n] der anderen Zahlstelle[n]]]**

### **Berechnungsstelle:**

to receive any payment other than as expressly set out in these Terms and Conditions.

(3) *Interest during the Maturity Extension Period.* For the avoidance of doubt: During the Maturity Extension, postponed payments shall bear interest in accordance with the terms applicable until the extension. Deferred interest payments shall be deemed to be principal amounts for these purposes.

(4) *No Early Redemption.* Neither the Issuer nor any Holder shall be entitled to an early redemption of the Pfandbriefe.

## **§ 6 FISCAL AGENT, PAYING AGENTS AND CALCULATION AGENT**

(1) *Appointment. Specified Offices.* The initial Fiscal Agent, Paying Agent[s] and the Calculation Agent and [its] [their] respective initial specified offices are:

### **Fiscal Agent:**

[ING-DiBa AG  
Theodor-Heuss-Allee 2  
60486 Frankfurt am Main  
Germany]

**[In the case of another Fiscal Agent, insert: [name of the other Fiscal Agent] [specified office of the other Fiscal Agent]]**

### **Paying Agent[s]:**

[ING-DiBa AG  
Theodor-Heuss-Allee 2  
60486 Frankfurt am Main  
Germany]

**[In the case of [an]other Paying Agent[s], insert: [name of the other Paying Agent[s]] [specified office[s] of the other Paying Agent[s]]]**

### **Calculation Agent:**

[ING-DiBa AG

Theodor-Heuss-Allee 2

60486 Frankfurt am Main

Deutschland]

**[Im Falle einer anderen Berechnungsstelle einfügen: [Name der anderen Berechnungsstelle] [bezeichnete Geschäftsstelle der anderen Berechnungsstelle]]]**

Die Emissionsstelle, die Zahlstelle[n] und die Berechnungsstelle behalten sich das Recht vor, jederzeit die bezeichnete Geschäftsstelle durch eine andere bezeichnete Geschäftsstelle zu ersetzen.

(2) *Änderung der Bestellung oder Abberufung.* Die Emittentin behält sich das Recht vor, jederzeit die Bestellung der Emissionsstelle oder einer Zahlstelle oder der Berechnungsstelle zu ändern oder zu beenden und eine andere Emissionsstelle oder zusätzliche oder andere Zahlstellen oder eine andere Berechnungsstelle zu bestellen. Die Emittentin wird jederzeit (i) eine Emissionsstelle unterhalten und (ii) solange die Pfandbriefe an der **[Name der Börse]** notiert sind, eine Zahlstelle (die die Emissionsstelle sein kann) mit bezeichneter Geschäftsstelle in **[Sitz der Börse]** und/oder an solchen anderen Orten unterhalten, die die Regeln dieser Börse verlangen **[im Fall von Zahlungen in U.S. Dollar:** und (iii) falls Zahlungen bei den oder durch die Geschäftsstellen aller Zahlstellen außerhalb der Vereinigten Staaten aufgrund der Einführung von Devisenbeschränkungen oder ähnlichen Beschränkungen hinsichtlich der vollständigen Zahlung oder des Empfangs der entsprechenden Beträge in U.S. Dollar widerrechtlich oder tatsächlich ausgeschlossen werden, eine Zahlstelle mit bezeichneter Geschäftsstelle in New York City unterhalten].

(3) *Beauftragte der Emittentin.* Die Emissionsstelle, die Zahlstelle[n] und die Berechnungsstelle handeln ausschließlich als Beauftragte der Emittentin und übernehmen keinerlei Verpflichtungen gegenüber den Gläubigern; es wird kein

[ING-DiBa AG

Theodor-Heuss-Allee 2

60486 Frankfurt am Main

Germany]

**[In the case of another Calculation Agent, insert: [name of the other Calculation Agent] [specified office of the other Calculation Agent]]]**

The Fiscal Agent, the Paying Agent[s] and the Calculation Agent reserve the right at any time to change their respective specified offices to some other specified office.

(2) *Variation or Termination of Appointment.* The Issuer reserves the right at any time to vary or terminate the appointment of the Fiscal Agent or any Paying Agent or the Calculation Agent and to appoint another Fiscal Agent or additional or other Paying Agents or another Calculation Agent. The Issuer shall at all times maintain (i) a Fiscal Agent and (ii) as long as the Pfandbriefe are listed on the **[name of Stock Exchange]**, a Paying Agent (which may be the Fiscal Agent) with a specified office in **[location of Stock Exchange]** and/or in such other place as may be required by the rules of such stock exchange **[in the case of payments in U.S. dollars:** and (iii) if payments at or through the offices of all Paying Agents outside the United States become illegal or are effectively precluded because of the imposition of exchange controls or similar restrictions on the full payment or receipt of such amounts in United States dollars, a Paying Agent with a specified office in New York City].

(3) *Agents of the Issuer.* The Fiscal Agent, the Paying Agent[s] and the Calculation Agent act solely as agents of the Issuer and do not have any obligations towards or relationship of agency or trust to any Holder.

Auftrags- oder Treuhandverhältnis zwischen ihnen und den Gläubigern begründet.

## **§ 7 STEUERN**

Sämtliche auf die Pfandbriefe zu zahlenden Beträge sind ohne Einbehalt oder Abzug von oder aufgrund von gegenwärtigen oder zukünftigen Steuern oder sonstigen Abgaben gleich welcher Art zu leisten, die von oder in der Bundesrepublik Deutschland ("**Deutschland**") oder von oder in den Vereinigten Staaten oder für deren Rechnung oder von oder für Rechnung einer politischen Untergliederung oder Steuerbehörde derselben auferlegt oder erhoben werden, es sei denn, ein solcher Einbehalt oder Abzug ist gesetzlich oder gemäß eines Vertrages zwischen der Emittentin oder einer Person, die Zahlungen für die Emittentin vornimmt, und den Vereinigten Staaten von Amerika oder einer Behörde der Vereinigten Staaten vorgeschrieben.

## **§ 8 VORLEGUNGSFRIST**

Die in § 801 Abs. 1 Satz 1 Bürgerliches Gesetzbuch bestimmte Vorlegungsfrist wird für die Pfandbriefe auf zehn Jahre abgekürzt.

## **§ 9 BEGEBUNG WEITERER PFANDBRIEFE, ANKAUF UND ENTWERTUNG**

(1) *Begebung weiterer Pfandbriefe.* Die Emittentin ist berechtigt, jederzeit ohne Zustimmung der Gläubiger weitere Pfandbriefe mit gleicher Ausstattung (gegebenenfalls mit Ausnahme des Tags der Begebung, des Verzinsungsbeginns, des ersten Zinszahlungstags und/oder des Ausgabepreises) in der Weise zu begeben, dass sie mit diesen Pfandbriefen eine einheitliche Serie bilden.

(2) *Ankauf.* Die Emittentin ist berechtigt, jederzeit Pfandbriefe im Markt oder anderweitig zu marktgerechten Preisen zu kaufen. Die von der Emittentin erworbenen Pfandbriefe können nach Wahl der Emittentin von ihr gehalten, weiterverkauft oder bei der Emissionsstelle

## **§ 7 TAXATION**

All amounts payable in respect of the Pfandbriefe shall be made without withholding or deduction for or on account of any present or future taxes or duties of whatever nature imposed or levied by way of withholding or deduction at source by or on behalf of the Federal Republic of Germany ("**Germany**") or the United States or any political subdivision or any authority thereof or therein having power to tax unless such withholding or deduction is required by law or pursuant to any agreement between the Issuer or any person making payments on behalf of the Issuer and the United States or any authority thereof.

## **§ 8 PRESENTATION PERIOD**

The presentation period provided in Section 801(1) sentence 1 of the German Civil Code (*Bürgerliches Gesetzbuch*) is reduced to ten years for the Pfandbriefe.

## **§ 9 FURTHER ISSUES, PURCHASES AND CANCELLATION**

(1) *Further Issues.* The Issuer may from time to time, without the consent of the Holders, issue further Pfandbriefe having the same terms and conditions as the Pfandbriefe in all respects (or in all respects except for the issue date, interest commencement date, first interest payment date and/or issue price) to form a single Series with the Pfandbriefe.

(2) *Purchases.* The Issuer may at any time purchase Pfandbriefe in the open market or otherwise at prices in line with the market. Pfandbriefe purchased by the Issuer may, at the option of the Issuer, be held, resold, or surrendered to

zwecks Entwertung eingereicht werden. Sofern diese Käufe durch öffentliches Angebot erfolgen, muss dieses öffentliche Angebot allen Gläubigern gemacht werden.

(3) *Entwertung.* Sämtliche vollständig zurückgezahlten Pfandbriefe sind unverzüglich zu entwerten und können nicht wiederbegeben oder wiederverkauft werden.

## § 10 MITTEILUNGEN

**[Sofern eine Mitteilung durch Elektronische Publikation auf der Website der betreffenden Börse nicht möglich ist, einfügen:** [(1)] *Bekanntmachung.* Alle die Pfandbriefe betreffenden Mitteilungen sind, soweit gesetzlich erforderlich, im Bundesanzeiger [sowie in einer führenden Tageszeitung mit allgemeiner Verbreitung in [Deutschland] [Luxemburg] [anderen Ort einfügen], voraussichtlich [die *Börsen-Zeitung*] [das *Luxemburger Wort*] [andere Zeitung mit allgemeiner Verbreitung einfügen]] zu veröffentlichen [und erfolgen durch elektronische Publikation auf der Website der Emittentin (www.ing.de)]. Jede derartige Mitteilung gilt mit dem Tag der Veröffentlichung (oder bei mehreren Veröffentlichungen mit dem Tag der ersten solchen Veröffentlichung) als wirksam erfolgt.]

**[Sofern eine Mitteilung durch Elektronische Publikation auf der Website der betreffenden Börse möglich ist, einfügen:** [(1)] *Bekanntmachung.* Alle die Pfandbriefe betreffenden Mitteilungen sind, soweit gesetzlich erforderlich, im Bundesanzeiger in deutscher oder englischer Sprache zu veröffentlichen und erfolgen durch elektronische Publikation auf der Website der [betreffende Börse einfügen] (www. [Internet-adresse einfügen]) [und auf der Website der Emittentin (www.ing.de)]. Jede derartige Mitteilung gilt mit dem Tag der Veröffentlichung (oder bei mehreren Veröffentlichungen mit dem Tag der ersten solchen Veröffentlichung) als wirksam erfolgt.]

the Fiscal Agent for cancellation. If purchases are made by tender, tenders for such Pfandbriefe must be made available to all Holders alike.

(3) *Cancellation.* All Pfandbriefe redeemed in full shall be cancelled forthwith and may not be reissued or resold.

## § 10 NOTICES

**[If notices may not be given by means of electronic publication on the website of the relevant stock exchange, insert:** [(1)] *Publication.* All notices concerning the Pfandbriefe shall be published, to the extent legally required, in the federal gazette (*Bundesanzeiger*) [and in a leading daily newspaper having general circulation in [Germany] [Luxembourg] [specify other location] [and will be made by means of electronic publication on the internet website of the Issuer (www.ing.de)]. [These newspapers are expected to be the [*Börsen-Zeitung*] [Luxemburger Wort] [insert other applicable newspaper having general circulation]]]. Any notice so given will be deemed to have been validly given on the date of such publication (or, if published more than once, on the date of the first such publication).]

**[If notices may be given by means of electronic publication on the website of the relevant stock exchange insert:** [(1)] *Publication.* All notices concerning the Pfandbriefe shall be published, to the extent legally required, in the federal gazette (*Bundesanzeiger*) in the German or English language and will be made by means of electronic publication on the internet website of the [insert relevant stock exchange] (www.[insert internet address]) [and on the internet website of the Issuer (www.ing.de)]. Any notice so given will be deemed to have been validly given on the day of such publication (or, if published more than once, on the first day of such publication).]

[Im Fall von Pfandbriefen, die an einer Börse notiert sind und falls die Regularien dieser Börse es zulassen, einfügen: (2) Mitteilung an das Clearing System. Die Emittentin ist berechtigt, eine Veröffentlichung nach Absatz (1) durch eine Mitteilung an das Clearing System zur Weiterleitung an die Gläubiger zu ersetzen, vorausgesetzt, dass die Regeln der Börse, an der die Pfandbriefe notiert sind, diese Form der Mitteilung zulassen. Jede derartige Mitteilung gilt am [fünften] Tag nach dem Tag der Mitteilung an das Clearing System als den Gläubigern mitgeteilt.]

**§ 11**  
**ANWENDBARES RECHT,**  
**ERFÜLLUNGORT,**  
**GERICHTSSTAND UND**  
**GERICHTLICHE GELTENDMACHUNG**

(1) *Anwendbares Recht.* Form und Inhalt der Pfandbriefe sowie die Rechte und Pflichten der Gläubiger und der Emittentin bestimmen sich nach deutschem Recht.

(2) *Erfüllungsort.* Erfüllungsort ist Frankfurt am Main.

(3) *Gerichtsstand.* Nicht ausschließlich zuständig für sämtliche im Zusammenhang mit den Pfandbriefen entstehenden Klagen oder sonstige Verfahren ("**Rechtsstreitigkeiten**") ist das Landgericht Frankfurt am Main. Die Zuständigkeit des vorgenannten Gerichts ist ausschließlich, soweit es sich um Rechtsstreitigkeiten handelt, die von Kaufleuten, juristischen Personen des öffentlichen Rechts, öffentlich-rechtlichen Sondervermögen und Personen ohne allgemeinen Gerichtsstand in Deutschland angestrengt werden. Die deutschen Gerichte sind ausschließlich zuständig für die Kraftloserklärung abhanden gekommener oder vernichteter Pfandbriefe.

(4) *Gerichtliche Geltendmachung.* Jeder Gläubiger ist berechtigt, in allen Rechtsstreitigkeiten gegen die Emittentin oder in allen Rechtsstreitigkeiten, in dem der Gläubiger und die Emittentin Partei sind, seine Rechte aus diesen Pfandbriefen im eigenen Namen auf der folgenden

[In the case of Pfandbriefe which are listed on a Stock Exchange and in which case the rules of such stock exchange allow for this way of publication, insert: (2) *Notification to Clearing System.* The Issuer may, in lieu of publication set forth in paragraph (1) above, deliver the relevant notice to the Clearing System, for communication by the Clearing System to the Holders, provided that the rules of the stock exchange on which Pfandbriefe are listed permit such form of notice. Any such notice shall be deemed to have been given to the Holders on the [fifth] day after the day on which said notice was given to the Clearing System.]

**§ 11**  
**APPLICABLE LAW, PLACE OF**  
**PERFORMANCE, PLACE OF**  
**JURISDICTION AND ENFORCEMENT**

(1) *Applicable Law.* The Pfandbriefe, as to form and content, and all rights and obligations of the Holders and the Issuer, shall be governed by German law.

(2) *Place of Performance.* Place of performance shall be Frankfurt am Main.

(3) *Submission to Jurisdiction.* The District Court (*Landgericht*) in Frankfurt am Main shall have non-exclusive jurisdiction for any action or other legal proceedings ("**Proceedings**") arising out of or in connection with the Pfandbriefe. The aforementioned court shall have exclusive jurisdiction in case of Proceedings which are established by business people (*Kaufleute*), corporate bodies of public law (*juristische Personen des öffentlichen Rechts*), separate assets of public law (*öffentlich-rechtliche Sondervermögen*) and persons for which the place of jurisdiction is not Germany. The German courts shall have exclusive jurisdiction over lost or destroyed Pfandbriefe.

(4) *Enforcement.* Any Holder may in any Proceedings against the Issuer, or to which such Holder and the Issuer are parties, in his own name enforce his rights arising under such Pfandbriefe on the basis of (i) a statement issued by the

Grundlage geltend zu machen: (i) er bringt eine Bescheinigung der Depotbank bei, bei der er für die Pfandbriefe ein Wertpapierdepot unterhält, welche (a) den vollständigen Namen und die vollständige Adresse des Gläubigers enthält, (b) den Gesamtnennbetrag der Pfandbriefe bezeichnet, die unter dem Datum der Bestätigung auf dem Wertpapierdepot verbucht sind und (c) bestätigt, dass die Depotbank gegenüber dem Clearing System eine schriftliche Erklärung abgegeben hat, die die vorstehend unter (a) und (b) bezeichneten Informationen enthält; oder (ii) er legt eine Kopie der die betreffenden Pfandbriefe verbrieften Globalurkunde vor, deren Übereinstimmung mit dem Original eine vertretungsberechtigte Person des Clearing Systems oder des Verwahrers des Clearing Systems bestätigt hat, ohne dass eine Vorlage der Originalbelege oder der die Pfandbriefe verbrieften Globalurkunde in einem solchen Verfahren erforderlich wäre. Für die Zwecke des Vorstehenden bezeichnet "**Depotbank**" jede Bank oder ein sonstiges anerkanntes Finanzinstitut, das berechtigt ist, das Wertpapierverwahrungsgeschäft zu betreiben und bei der/dem der Gläubiger ein Wertpapierdepot für die Pfandbriefe unterhält, einschließlich des Clearing Systems. Unbeschadet des Vorstehenden kann jeder Gläubiger seine Rechte aus den Pfandbriefen auch auf jede andere Weise schützen oder geltend machen, die im Land, in dem der Rechtsstreit eingeleitet wird, prozessual zulässig ist.

## § 12 SPRACHE

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

Custodian with whom such Holder maintains a securities account in respect of Pfandbriefe (a) stating the full name and address of the Holder, (b) specifying the aggregate principal amount of Pfandbriefe credited to such securities account on the date of such statement and (c) confirming that the Custodian has given written notice to the Clearing System containing the information pursuant to (a) and (b) above, or (ii) a copy of the Pfandbrief in global form certified as being a true copy by a duly authorized officer of the Clearing System or a depositary of the Clearing System, without the need for production in such proceedings of the actual records or the Global Note representing the Pfandbriefe. For purposes of the foregoing, "**Custodian**" means any bank or other financial institution of recognised standing authorised to engage in securities custody business with which the Holder maintains a securities account in respect of the Pfandbriefe and includes the Clearing System. Each Holder may, without prejudice of the foregoing, protect and enforce his rights under the Pfandbriefe also in any other way which is permitted in the country in which the proceedings are initiated.

## § 12 LANGUAGE

These Terms and Conditions are written in the German language. An English language translation has been appended. The German text shall be prevailing and binding. The English language translation is provided for convenience only.

**Option III: Emissionsbedingungen für  
Nullkupon-Pfandbriefe**

**GERMAN LANGUAGE VERSION**

**(DEUTSCHE FASSUNG)**

**§ 1**

**WÄHRUNG, FESTGELEGTE  
STÜCKELUNG, FORM,  
DEFINITIONEN**

(1) *Währung. Festgelegte Stückelung.* Diese [Serie] [Tranche] von Hypothekendarlehenpfandbriefen ("**Pfandbriefe**") der ING-DiBa AG ("**Emittentin**") wird in [**Währung**] ("**Festgelegte Währung**") im Gesamtnennbetrag von [**Gesamtnennbetrag**] (in Worten: [**Gesamtnennbetrag in Worten**]) in einer Festgelegten Stückelung von [**Währung**] [**Stückelung**] ("**Festgelegte Stückelung**") begeben.

(2) *Form.* Die Pfandbriefe lauten auf den Inhaber.

(3) *Vorläufige Globalurkunde – Austausch*

(a) Die Pfandbriefe sind anfänglich durch eine vorläufige Globalurkunde ("**Vorläufige Globalurkunde**") verbrieft. Die Vorläufige Globalurkunde wird gegen Pfandbriefe in der Festgelegten Stückelung, die durch eine Dauerglobalurkunde ("**Dauerglobalurkunde**") verbrieft sind, ausgetauscht. Die Vorläufige Globalurkunde und die Dauerglobalurkunde tragen jeweils die eigenhändigen oder faksimilierten Unterschriften zweier ordnungsgemäß bevollmächtigter Vertreter der Emittentin sowie des von der Bundesanstalt für Finanzdienstleistungsaufsicht bestellten staatlichen Treuhänders. Einzelurkunden werden nicht ausgeben.

(b) Die Vorläufige Globalurkunde wird an einem Tag ("**Austauschtag**"), der nicht weniger als 40 Tage nach dem Tag der Ausgabe der Vorläufigen Globalurkunde liegen darf, gegen die Dauerglobalurkunde ausgetauscht. Ein solcher Austausch darf nur nach Vorlage von Bescheinigungen erfolgen, wonach der

**Option III: Terms and Conditions of  
the Zero Coupon Pfandbriefe**

**ENGLISH LANGUAGE VERSION**

**§ 1**

**CURRENCY, SPECIFIED  
DENOMINATION, FORM, CERTAIN  
DEFINITIONS**

(1) *Currency. Specified Denomination.* This [Series] [Tranche] of Mortgage Pfandbriefe (*Hypothekendarlehenpfandbriefe*) ("**Pfandbriefe**") of ING-DiBa AG ("**Issuer**") is being issued in [**Currency**] ("**Specified Currency**") in the aggregate principal amount of [**aggregate principal amount**] (in words: [**aggregate principal amount in words**]) in Specified Denomination of [**Currency**] [**Denomination**] ("**Specified Denomination**").

(2) *Form.* The Pfandbriefe are being issued in bearer form.

(3) *Temporary Global Note – Exchange*

(a) The Pfandbriefe are initially represented by a temporary global note ("**Temporary Global Note**"). The Temporary Global Note will be exchangeable for Pfandbriefe in the Specified Denomination represented by a permanent global note ("**Permanent Global Note**"). The Temporary Global Note and the Permanent Global Note shall each be signed manually or in facsimile by two duly authorised signatories of the Issuer and the public fiduciary appointed by the Federal Financial Services Supervisory Authority (*Bundesanstalt für Finanzdienstleistungsaufsicht*). Definitive Pfandbriefe will not be issued.

(b) The Temporary Global Note shall be exchanged for the Permanent Global Note on a date ("**Exchange Date**") not earlier than 40 days after the date of issue of the Temporary Global Note. Such exchange shall only be made upon delivery of certifications to the effect that the



oder die wirtschaftlichen Eigentümer der durch die Vorläufige Globalurkunde verbrieften Pfandbriefe keine U.S.-Personen sind (ausgenommen bestimmte Finanzinstitute oder bestimmte Personen, die Pfandbriefe über solche Finanzinstitute halten). Jede Bescheinigung, die am oder nach dem 40. Tag nach dem Tag der Ausgabe der Vorläufigen Globalurkunde eingeht, wird als ein Ersuchen behandelt werden, diese Vorläufige Globalurkunde gemäß Absatz (b) dieses § 1(3) auszutauschen. Wertpapiere, die im Austausch für die Vorläufige Globalurkunde geliefert werden, sind nur außerhalb der Vereinigten Staaten zu liefern. "**Vereinigte Staaten**" die Vereinigten Staaten von Amerika (einschließlich deren Bundesstaaten und des District of Columbia) sowie deren Territorien (einschließlich Puerto Rico, der U.S. Virgin Islands, Guam, American Samoa, Wake Island und Northern Mariana Islands).

(4) *Clearing System.* Jede Vorläufige Globalurkunde (falls diese nicht ausgetauscht wird) und/oder jede Dauerglobalurkunde wird solange von einem oder im Namen eines Clearing Systems verwahrt, bis sämtliche Verbindlichkeiten der Emittentin aus den Pfandbriefen erfüllt sind. "**Clearing System**" bedeutet **[Bei mehr als einem Clearing System: jeweils]** Folgendes: **[Clearstream Banking AG, Frankfurt am Main, Mergenthalerallee 61, 65760 Eschborn ("CBF")]** **[Clearstream Banking S.A., 42 Avenue JF Kennedy, L-1855 Luxemburg, Luxemburg ("CBL")]** und **[Euroclear Bank SA/NV, 1 Boulevard du Roi Albert II, 1210 Brüssel, Belgien ("Euroclear")]** **[(CBL und Euroclear jeweils ein "ICSD" und zusammen "ICSDs")]** oder jeder Funktionsnachfolger **[Bei mehr als einem Clearing System: der Clearing Systeme]** **[Bei einem Clearing System: des Clearing Systems]**.

(5) *Gläubiger von Pfandbriefen.* "**Gläubiger**" bezeichnet jeden Inhaber eines Miteigentumsanteils oder anderen Rechts an den Pfandbriefen.

beneficial owner or owners of the Pfandbriefe represented by the Temporary Global Note are not U.S. persons (other than certain financial institutions or certain persons holding Pfandbriefe through such financial institutions). Any such certification received on or after the 40<sup>th</sup> day after the date of issue of the Temporary Global Note will be treated as a request to exchange such Temporary Global Note pursuant to paragraph (b) of this § 1(3). Any securities delivered in exchange for the Temporary Global Note shall be delivered only outside of the United States. "**United States**" means the United States of America (including the States thereof and the District of Columbia) and its possessions (including Puerto Rico, the U.S. Virgin Islands, Guam, American Samoa, Wake Island and Northern Mariana Islands).

(4) *Clearing System.* Each Temporary Global Note (if it will not be exchanged) and/or Permanent Global Note will be kept in custody by or on behalf of a Clearing System until all obligations of the Issuer under the Pfandbriefe have been satisfied. "**Clearing System**" means **[In the event of more than one Clearing System, insert: each of]** the following: **[Clearstream Banking AG, Frankfurt am Main, Mergenthalerallee 61, 65760 Eschborn ("CBF")]** **[Clearstream Banking S.A., 42 Avenue JF Kennedy, L-1855 Luxembourg, Luxembourg ("CBL")]** and **[Euroclear Bank SA/NV, 1 Boulevard du Roi Albert II, 1210 Brussels, Belgium ("Euroclear")]** **[(CBL and Euroclear each an "ICSD" and together "ICSDs")]** or any successor in respect of the functions performed by **[If more than one Clearing System insert: each of the Clearing Systems]** **[If one Clearing System insert: the Clearing System]**.

(5) *Holder of Pfandbriefe.* "**Holder**" means any holder of a proportionate co-ownership or other beneficial interest or right in the Pfandbriefe.

## **§ 2 STATUS**

Die Pfandbriefe begründen nicht nachrangige Verbindlichkeiten der Emittentin, die untereinander gleichrangig sind. Die Pfandbriefe sind nach Maßgabe des deutschen Pfandbriefgesetzes gedeckt und stehen mindestens im gleichen Rang mit allen anderen Verpflichtungen der Emittentin aus Hypothekendarlehen.

## **§ 3 ZINSEN**

Es erfolgen keine regelmäßigen Zinszahlungen unter den Pfandbriefen. Falls die Emittentin die Pfandbriefe bei Fälligkeit nicht einlöst, erfolgt die Verzinsung bezogen auf die festgelegte Stückelung der ausstehenden Pfandbriefe vom Tag der Fälligkeit (einschließlich) bis zum Tag der tatsächlichen Rückzahlung der Pfandbriefe (ausschließlich) in Höhe des gesetzlich festgelegten Satzes für Verzugszinsen.<sup>3</sup>

## **§ 4 ZAHLUNGEN**

(1) *Zahlungen von Kapital.* Zahlungen von Kapital auf die Pfandbriefe erfolgen nach Maßgabe des nachstehenden Absatzes (2) an das Clearing System oder dessen Order zur Gutschrift auf den Konten der jeweiligen Kontoinhaber des Clearing Systems gegen Vorlage und (außer im Fall von Teilzahlungen) Einreichung der die Pfandbriefe zum Zeitpunkt der Zahlung verbriefenden Globalurkunde bei der bezeichneten Geschäftsstelle der Emissionsstelle außerhalb der Vereinigten Staaten.

## **§ 2 STATUS**

The obligations under the Pfandbriefe constitute unsubordinated obligations of the Issuer ranking *pari passu* among themselves. The Pfandbriefe are covered in accordance with the German Pfandbrief Act (*Pfandbriefgesetz*) and rank at least *pari passu* with all other obligations of the Issuer under Mortgage Pfandbriefe (*Hypothekendarlehen*).

## **§ 3 INTEREST**

There will not be any periodic payments of interest on the Pfandbriefe. If the Issuer fails to redeem the Pfandbriefe when due, interest on the Specified Denomination of the outstanding Pfandbriefe accrues from, and including, the due date to, but excluding, the date of the actual redemption of the Pfandbriefe at the default rate of interest established by law.<sup>3</sup>

## **§ 4 PAYMENTS**

(1) *Payment of Principal.* Payment of principal in respect of Pfandbriefe shall be made, subject to paragraph (2) below, to the Clearing System or to its order for credit to the accounts of the relevant account holders of the Clearing System upon presentation and (except in the case of partial payment) surrender of the Global Note representing the Pfandbriefe at the time of payment at the specified office of the Fiscal Agent outside the United States.

---

<sup>3</sup> The default rate of interest established by law is currently five percentage points above the base rate of interest (*Basiszinssatz*) published by Deutsche Bundesbank from time to time, Sections 288(1), 247 of the German Civil Code (*Bürgerliches Gesetzbuch*).

Der gegenwärtig geltende gesetzliche Verzugszinssatz beträgt für das Jahr fünf Prozentpunkte über dem von der Deutsche Bundesbank von Zeit zu Zeit veröffentlichten Basiszinssatz, §§ 288 Abs. 1, 247 Bürgerliches Gesetzbuch.

(2) *Zahlungsweise.* Vorbehaltlich geltender steuerlicher und sonstiger gesetzlicher Regelungen und Vorschriften erfolgen zu leistende Zahlungen auf die Pfandbriefe in der frei handelbaren und konvertierbaren Währung, die am entsprechenden Fälligkeitstag die Währung des Staates der festgelegten Währung ist.

(3) *Erfüllung.* Die Emittentin wird durch Leistung der Zahlung an das Clearing System oder dessen Order von ihrer Zahlungspflicht befreit.

(4) *Zahltag.* Fällt der Fälligkeitstag einer Zahlung in Bezug auf einen Pfandbrief auf einen Tag, der kein Zahltag ist, dann wird der Zahltag auf den unmittelbar vorausgehenden Zahltag vorgezogen.

Für diese Zwecke bezeichnet "**Zahltag**" einen Tag (außer einem Samstag oder Sonntag), an dem (i) das Clearing System und (ii) **[Falls T2 anwendbar, einfügen:** das real time gross settlement System betrieben vom Eurosystem (T2), oder jedes Nachfolge- oder Ersatzsystem] **[Falls Geschäftsbanken und Devisenmärkte anwendbar, einfügen:** Geschäftsbanken und Devisenmärkte in **[sämtliche relevanten Finanzzentren]]** Zahlungen abwickeln.

(5) *Hinterlegung von Kapital.* Die Emittentin ist berechtigt, beim Amtsgericht Frankfurt am Main Kapitalbeträge zu hinterlegen, die von den Gläubigern nicht innerhalb von zwölf Monaten nach dem Fälligkeitstag beansprucht worden sind, auch wenn die Gläubiger sich nicht in Annahmeverzug befinden. Soweit eine solche Hinterlegung erfolgt, und auf das Recht der Rücknahme verzichtet wird, erlöschen die Ansprüche der Gläubiger gegen die Emittentin.

## **§ 5 RÜCKZAHLUNG, FÄLLIGKEITSVERSCHIEBUNG**

(1) *Rückzahlung bei Endfälligkeit.* Soweit nicht zuvor bereits ganz oder teilweise zurückgezahlt oder angekauft und entwertet, werden die Pfandbriefe zu ihrem

(2) *Manner of Payment.* Subject to applicable fiscal and other laws and regulations, payments of amounts due in respect of the Pfandbriefe shall be made in the freely negotiable and convertible currency which on the respective due date is the currency of the country of the Specified Currency.

(3) *Discharge.* The Issuer shall be discharged by payment to, or to the order of, the Clearing System.

(4) *Payment Business Day.* If the date for payment of any amount in respect of any Pfandbrief is not a Payment Business Day then the Holder shall be entitled to payment on the immediately preceding Payment Business Day.

For these purposes, "**Payment Business Day**" means a day which is a day (other than a Saturday or a Sunday) on which both (i) the Clearing System, and (ii) **[If T2 applies, insert:** the real time gross settlement system operated by the Eurosystem (T2), or any successor or replacement system] **[If commercial banks and foreign exchange markets applies, insert:** commercial banks and foreign exchange markets in **[all relevant financial centres]]** settle payments.

(5) *Deposit of Principal.* The Issuer may deposit with the local court (*Amtsgericht*) in Frankfurt am Main principal not claimed by Holders within twelve months after the Maturity Date, even though such Holders may not be in default of acceptance of payment. If and to the extent that the deposit is made and the right of withdrawal is waived, the respective claims of such Holders against the Issuer shall cease.

## **§ 5 REDEMPTION, MATURITY EXTENSION**

(1) *Redemption at Maturity.* Unless previously redeemed in whole or in part or purchased and cancelled, the Pfandbriefe shall be redeemed at their Final

Rückzahlungsbetrag am **[Fälligkeitstag einfügen]** ("**Fälligkeitstag**") oder, falls sich aufgrund einer Fälligkeitsverschiebung nach § 5(2) die Laufzeit der Pfandbriefe verlängert, an jenem Tag, der vom Sachwalter (§ 30 Abs. 2a Pfandbriefgesetz) als erweiterter Rückzahlungstag festgelegt wird ("**Verlängerter Fälligkeitstag**"), zurückgezahlt. Der "**Rückzahlungsbetrag**" in Bezug auf jeden Pfandbrief entspricht

**[Falls die Pfandbriefe zu ihrer Festgelegten Stückelung zurückgezahlt werden einfügen:** der Festgelegten Stückelung der Pfandbriefe]

**[Falls die Pfandbriefe nicht zu ihrer Festgelegten Stückelung zurückgezahlt werden einfügen:** [Rückzahlungsbetrag für die jeweilige Festgelegte Stückelung].]

(2) *Fälligkeitsverschiebung.* Falls die Fälligkeitsverschiebung eintritt, verschiebt sich (i) die Fälligkeit der Pfandbriefe um bis zu 12 Monate bis zum Verlängerten Fälligkeitstag und die Emittentin wird die Pfandbriefe insgesamt, jedoch nicht teilweise, am Verlängerten Fälligkeitstag zum Rückzahlungsbetrag nebst etwaigen bis zum Verlängerten Fälligkeitstag aufgelaufenen Zinsen zurückzahlen und (ii) die Fälligkeit in Bezug auf Zinszahlungen, die innerhalb eines Monats nach der Ernennung des Sachwalters fällig werden, auf das Ende des Monatszeitraums. Der Eintritt der Fälligkeitsverschiebung und die daraus resultierenden Anpassungen der Zinsperiode sind den Gläubigern unverzüglich gemäß § 10 mitzuteilen.

"**Fälligkeitsverschiebung**" meint die Auslösung der Fälligkeitsverschiebung durch den Sachwalter (§ 30 Abs. 2a Pfandbriefgesetz), sofern dieser zum Zeitpunkt des Hinausschiebens der Fälligkeit überzeugt ist, dass (i) das Hinausschieben der Fälligkeit erforderlich ist, um die Zahlungsunfähigkeit der Emittentin zu vermeiden, (ii) die Emittentin nicht überschuldet ist, und (iii) Grund zu der Annahme besteht, dass die Emittentin jedenfalls nach Ablauf des größtmöglichen

Redemption Amount on **[insert Maturity Date]** ("**Maturity Date**") or, in case of a Maturity Extension in accordance with the provisions set out in § 5(2), on the day which is determined by the administrator (Section 30(2a) of the German Pfandbrief Act – *Pfandbriefgesetz*) as extended maturity date ("**Extended Maturity Date**"). The "**Final Redemption Amount**" in respect of each Pfandbrief shall be

**[If the Pfandbriefe are redeemed at their Specified Denomination, insert:** its Specified Denomination]

**[If the Pfandbriefe are not redeemed at their Specified Denomination, insert:** **[Final Redemption Amount per Specified Denomination].]**

(2) *Maturity Extension.* If a Maturity Extension occurs, (i) the maturity of the Pfandbriefe may be postponed by up to 12 months to the Extended Maturity Date and the Issuer shall redeem in whole, but not in part, the Pfandbriefe on the Extended Maturity Date at the Final Redemption Amount together with accrued interest, if any, to, but excluding, the Extended Maturity Date and (ii) the maturity in relation to interest payments that become due within one month following the appointment of the administrator may be postponed to the end of this monthly period. The occurrence of the Maturity Extension and any adjustments of the Interest Period relating thereto shall be notified to the Holders without undue delay in accordance with § 10.

"**Maturity Extension**" means an extension of the Pfandbriefe's original Maturity Date to the Extended Maturity Date by the administrator in accordance with Section 30(2a) of the German Pfandbrief Act (*Pfandbriefgesetz*), provided that the administrator is convinced at the time of the Maturity Extension that (i) the extension of the maturity date is necessary to avoid the insolvency of the Issuer, (ii) the Issuer is not overindebted, and (iii) there is reason to believe that the Issuer will be able to meet its liabilities then due in any

Verschiebungszeitraums unter Berücksichtigung weiterer Verschiebungsmöglichkeiten ihre dann fälligen Verbindlichkeiten erfüllen kann. Die Fälligkeitsverschiebung liegt nicht im Ermessen der Emittentin.

Die Fälligkeitsverschiebung der Pfandbriefe stellt keinen Verzugsfall der Emittentin für irgendwelche Zwecke dar oder gibt einem Gläubiger das Recht, die Pfandbriefe zu kündigen oder andere als ausdrücklich in diesen Anleihebedingungen vorgesehene Zahlungen zu erhalten.

(3) *Keine Vorzeitige Rückzahlung.* Weder die Emittentin noch ein Gläubiger ist zur vorzeitigen Rückzahlung der Pfandbriefe berechtigt.

**§ 6**  
**DIE EMISSIONSSTELLE [UND] [,] DIE**  
**ZAHLSTELLEN [UND DIE**  
**BERECHNUNGSSTELLE]**

(1) *Bestellung. Bezeichnete Geschäftsstelle.* Die anfänglich bestellte Emissionsstelle [,] [und] die Zahlstelle[n] [und die Berechnungsstelle] und deren anfänglich bezeichnete[n] Geschäftsstelle[n] lauten wie folgt:

**Emissionsstelle:**

[ING-DiBa AG  
Theodor-Heuss-Allee 2  
60486 Frankfurt am Main  
Deutschland]

**[Im Fall einer anderen Emissionsstelle einfügen: [Name der anderen Emissionsstelle] [bezeichnete Geschäftsstelle der anderen Emissionsstelle]]**

**Zahlstelle[n]:**

[ING-DiBa AG  
Theodor-Heuss-Allee 2  
60486 Frankfurt am Main  
Deutschland]

**[Im Fall einer/von anderen Zahlstelle[n] einfügen: [Name der anderen Zahlstelle[n]] [bezeichnete Geschäftsstelle[n] der anderen Zahlstelle[n]]]**

case after expiration of the maximum possible extension period, taking into account further extension possibilities. The Maturity Extension is not at the discretion of the Issuer.

The Maturity Extension of the Pfandbriefe shall not constitute an event of default for any purpose or give any Holder any right to accelerate the Pfandbriefe or to receive any payment other than as expressly set out in these Terms and Conditions.

(3) *No Early Redemption.* Neither the Issuer nor any Holder shall be entitled to an early redemption of the Pfandbriefe.

**§ 6**  
**FISCAL AGENT [,] [AND] PAYING**  
**AGENTS [AND CALCULATION**  
**AGENT]**

(1) *Appointment. Specified Offices.* The initial Fiscal Agent[,], [and] Paying Agent[s] [and the Calculation Agent] and [its] [their] respective initial specified offices are:

**Fiscal Agent:**

[ING-DiBa AG  
Theodor-Heuss-Allee 2  
60486 Frankfurt am Main  
Germany]

**[In the case of another Fiscal Agent, insert: [name of the other Fiscal Agent] [specified office of the other Fiscal Agent]]**

**Paying Agent[s]:**

[ING-DiBa AG  
Theodor-Heuss-Allee 2  
60486 Frankfurt am Main  
Germany]

**[In the case of [an]other Paying Agent[s], insert: [name of the other Paying Agent[s]] [specified office[s] of the other Paying Agent[s]]]**

**[Im Falle einer Berechnungsstelle einfügen:**

**Berechnungsstelle:**

[ING-DiBa AG  
Theodor-Heuss-Allee 2  
60486 Frankfurt am Main  
Deutschland]

**[Im Falle einer anderen Berechnungsstelle einfügen: [Name der anderen Berechnungsstelle] [bezeichnete Geschäftsstelle der anderen Berechnungsstelle]]]**

Die Emissionsstelle [,] [und] die Zahlstelle[n] [und die Berechnungsstelle] behalten sich das Recht vor, jederzeit die bezeichnete Geschäftsstelle durch eine andere bezeichnete Geschäftsstelle zu ersetzen.

*(2) Änderung der Bestellung oder Abberufung.* Die Emittentin behält sich das Recht vor, jederzeit die Bestellung der Emissionsstelle oder einer Zahlstelle [oder der Berechnungsstelle] zu ändern oder zu beenden und eine andere Emissionsstelle oder zusätzliche oder andere Zahlstellen [oder eine andere Berechnungsstelle] zu bestellen. Die Emittentin wird jederzeit (i) eine Emissionsstelle unterhalten und (ii) solange die Pfandbriefe an der **[Name der Börse]** notiert sind, eine Zahlstelle (die die Emissionsstelle sein kann) mit bezeichneter Geschäftsstelle in **[Sitz der Börse]** und/oder an solchen anderen Orten unterhalten, die die Regeln dieser Börse verlangen

**[im Fall von Zahlungen in U.S. Dollar:**

und (iii) falls Zahlungen bei den oder durch die Geschäftsstellen aller Zahlstellen außerhalb der Vereinigten Staaten aufgrund der Einführung von Devisenbeschränkungen oder ähnlichen Beschränkungen hinsichtlich der vollständigen Zahlung oder des Empfangs der entsprechenden Beträge in U.S. Dollar widerrechtlich oder tatsächlich ausgeschlossen werden, eine Zahlstelle mit bezeichneter Geschäftsstelle in New York City unterhalten].

**[In the event of a Calculation Agent, insert:**

**Calculation Agent:**

[ING-DiBa AG  
Theodor-Heuss-Allee 2  
60486 Frankfurt am Main  
Germany]

**[In the case of another Calculation Agent, insert: [name of the other Calculation Agent] [specified office of the other Calculation Agent]]]**

The Fiscal Agent [,] [and] the Paying Agent[s] [and the Calculation Agent] reserve the right at any time to change their respective specified offices to some other specified office.

*(2) Variation or Termination of Appointment.* The Issuer reserves the right at any time to vary or terminate the appointment of the Fiscal Agent or any Paying Agent [or the Calculation Agent] and to appoint another Fiscal Agent or additional or other Paying Agents [or another Calculation Agent]. The Issuer shall at all times maintain (i) a Fiscal Agent and (ii) as long as the Pfandbriefe are listed on the **[name of Stock Exchange]**, a Paying Agent (which may be the Fiscal Agent) with a specified office in **[location of Stock Exchange]** and/or in such other place as may be required by the rules of such stock exchange

**[in the case of payments in U.S. dollars:**

and (iii) if payments at or through the offices of all Paying Agents outside the United States become illegal or are effectively precluded because of the imposition of exchange controls or similar restrictions on the full payment or receipt of such amounts in United States dollars, a Paying Agent with a specified office in New York City].

(3) *Beauftragte der Emittentin.* Die Emis-sionsstelle [,] [und] die Zahlstelle[n] [und die Berechnungsstelle] handeln ausschließlich als Beauftragte der Emittentin und übernehmen keinerlei Verpflichtungen gegenüber den Gläubigern; es wird kein Auftrags- oder Treuhandverhältnis zwischen ihnen und den Gläubigern begründet.

## **§ 7 STEUERN**

Sämtliche auf die Pfandbriefe zu zahlen-den Beträge sind ohne Einbehalt oder Abzug von oder aufgrund von gegenwärtigen oder zukünftigen Steuern oder sonstigen Abgaben gleich welcher Art zu leisten, die von oder in der Bundesrepublik Deutschland ("**Deutschland**") oder von oder in den Vereinigten Staaten oder für deren Rechnung oder von oder für Rechnung einer politischen Untergliederung oder Steuerbehörde derselben auferlegt oder erhoben werden, es sei denn, ein solcher Einbehalt oder Abzug ist gesetzlich oder gemäß eines Vertrages zwischen der Emittentin oder einer Person, die Zahlungen für die Emittentin vornimmt, und den Vereinigten Staaten von Amerika oder einer Behörde der Vereinigten Staaten vorgeschrieben.

## **§ 8 VORLEGUNGSFRIST**

Die in § 801 Abs. 1 Satz 1 Bürgerliches Gesetzbuch bestimmte Vorlegungsfrist wird für die Pfandbriefe auf zehn Jahre abgekürzt.

## **§ 9 BEGEBUNG WEITERER PFANDBRIEFE, ANKAUF UND ENTWERTUNG**

(1) *Begebung weiterer Pfandbriefe.* Die Emittentin ist berechtigt, jederzeit ohne Zustimmung der Gläubiger weitere Pfandbriefe mit gleicher Ausstattung (gegebenenfalls mit Ausnahme des Tags der Begebung und/oder des Ausgabepreises) in der Weise zu begeben, dass sie mit diesen Pfandbriefen eine einheitliche Serie bilden.

(3) *Agents of the Issuer.* The Fiscal Agent [,] [and] the Paying Agent[s] [and the Calculation Agent] act solely as agents of the Issuer and do not have any obligations towards or relationship of agency or trust to any Holder.

## **§ 7 TAXATION**

All amounts payable in respect of the Pfandbriefe shall be made without withholding or deduction for or on account of any present or future taxes or duties of whatever nature imposed or levied by way of withholding or deduction at source by or on behalf of the Federal Republic of Germany ("**Germany**") or the United States or any political subdivision or any authority thereof or therein having power to tax unless such withholding or deduction is required by law or pursuant to any agreement between the Issuer or any person making payments on behalf of the Issuer and the United States or any authority thereof.

## **§ 8 PRESENTATION PERIOD**

The presentation period provided in Section 801(1) sentence 1 of the German Civil Code (*Bürgerliches Gesetzbuch*) is reduced to ten years for the Pfandbriefe.

## **§ 9 FURTHER ISSUES, PURCHASES AND CANCELLATION**

(1) *Further Issues.* The Issuer may from time to time, without the consent of the Holders, issue further Pfandbriefe having the same terms and conditions as the Pfandbriefe in all respects (or in all respects except for the issue date and/or issue price) to form a single Series with the Pfandbriefe.

(2) *Ankauf.* Die Emittentin ist berechtigt, jederzeit Pfandbriefe im Markt oder anderweitig zu marktgerechten Preisen zu kaufen. Die von der Emittentin erworbenen Pfandbriefe können nach Wahl der Emittentin von ihr gehalten, weiterverkauft oder bei der Emissionsstelle zwecks Entwertung eingereicht werden. Sofern diese Käufe durch öffentliches Angebot erfolgen, muss dieses öffentliche Angebot allen Gläubigern gemacht werden.

(3) *Entwertung.* Sämtliche vollständig zurückgezahlten Pfandbriefe sind unverzüglich zu entwerten und können nicht wiederbegeben oder wiederverkauft werden.

### § 10 MITTEILUNGEN

**[Sofern eine Mitteilung durch Elektronische Publikation auf der Website der betreffenden Börse nicht möglich ist, einfügen:**

[(1)] *Bekanntmachung.* Alle die Pfandbriefe betreffenden Mitteilungen sind, soweit gesetzlich erforderlich, im Bundesanzeiger [sowie in einer führenden Tageszeitung mit allgemeiner Verbreitung in [Deutschland] **[anderen Ort einfügen]**, voraussichtlich [die *Börsen-Zeitung*] **[andere Zeitung mit allgemeiner Verbreitung einfügen]**] zu veröffentlichen [und erfolgen durch elektronische Publikation auf der Website der Emittentin (www.ing.de)]. Jede derartige Mitteilung gilt mit dem Tag der Veröffentlichung (oder bei mehreren Veröffentlichungen mit dem Tag der ersten solchen Veröffentlichung) als wirksam erfolgt.]

**[Sofern eine Mitteilung durch Elektronische Publikation auf der Website der betreffenden Börse möglich ist, einfügen:**

[(1)] *Bekanntmachung.* Alle die Pfandbriefe betreffenden Mitteilungen sind, soweit gesetzlich erforderlich, im Bundesanzeiger in deutscher oder englischer Sprache zu veröffentlichen und erfolgen durch elektronische Publikation auf der

(2) *Purchases.* The Issuer may at any time purchase Pfandbriefe in the open market or otherwise at prices in line with the market. Pfandbriefe purchased by the Issuer may, at the option of the Issuer, be held, resold, or surrendered to the Fiscal Agent for cancellation. If purchases are made by tender, tenders for such Pfandbriefe must be made available to all Holders alike.

(3) *Cancellation.* All Pfandbriefe redeemed in full shall be cancelled forthwith and may not be reissued or resold.

### § 10 NOTICES

**[If notices may not be given by means of electronic publication on the website of the relevant stock exchange, insert:**

[(1)] *Publication.* All notices concerning the Pfandbriefe shall be published, to the extent legally required, in the federal gazette (*Bundesanzeiger*) in the German and English language [and in a leading daily newspaper having general circulation in [Germany] **[specify other location]** [and will be made by means of electronic publication on the internet website of the Issuer (www.ing.de)]. [These newspapers are expected to be the [*Börsen-Zeitung*] **[insert other applicable newspaper having general circulation]**]. Any notice so given will be deemed to have been validly given on the date of such publication (or, if published more than once, on the date of the first such publication).]

**[If notices may be given by means of electronic publication on the website of the relevant stock exchange insert:**

[(1)] *Publication.* All notices concerning the Pfandbriefe shall be published, to the extent legally required, in the federal gazette (*Bundesanzeiger*) and will be made by means of electronic publication on the internet website of the **[insert relevant**



Website der [betreffende Börse einfügen] (www.[Internetadresse einfügen]) [und auf der Website der Emittentin (www.ing.de)]. Jede derartige Mitteilung gilt mit dem Tag der Veröffentlichung (oder bei mehreren Veröffentlichungen mit dem Tag der ersten solchen Veröffentlichung) als wirksam erfolgt.]

[Im Fall von Pfandbriefen, die an einer Börse notiert sind und falls die Regularien dieser Börse es zulassen, einfügen: (2) Mitteilung an das Clearing System.

Die Emittentin ist berechtigt, eine Veröffentlichung nach Absatz (1) durch eine Mitteilung an das Clearing System zur Weiterleitung an die Gläubiger zu ersetzen, vorausgesetzt, dass die Regeln der Börse, an der die Pfandbriefe notiert sind, diese Form der Mitteilung zulassen. Jede derartige Mitteilung gilt am [fünften] Tag nach dem Tag der Mitteilung an das Clearing System als den Gläubigern mitgeteilt.]

### § 11 ANWENDBARES RECHT, ERFÜLLUNGORT, GERICHTSSTAND UND GERICHTLICHE GELTENDMACHUNG

(1) *Anwendbares Recht.* Form und Inhalt der Pfandbriefe sowie die Rechte und Pflichten der Gläubiger und der Emittentin bestimmen sich nach deutschem Recht.

(2) *Erfüllungsort.* Erfüllungsort ist Frankfurt am Main.

(3) *Gerichtsstand.* Nicht ausschließlich zuständig für sämtliche im Zusammenhang mit den Pfandbriefen entstehenden Klagen oder sonstige Verfahren ("**Rechtsstreitigkeiten**") ist das Landgericht Frankfurt am Main. Die Zuständigkeit des vorgenannten Gerichts ist ausschließlich, soweit es sich um Rechtsstreitigkeiten handelt, die von Kaufleuten, juristischen Personen des öffentlichen Rechts, öffentlich-rechtlichen Sondervermögen und Personen ohne allgemeinen Gerichtsstand in Deutschland

stock exchange] (www.[insert internet address]) [and on the internet website of the Issuer (www.ing.de)]. Any notice so given will be deemed to have been validly given on the day of such publication (or, if published more than once, on the first day of such publication).]

[In the case of Pfandbriefe which are listed on a Stock Exchange and in which case the rules of such stock exchange allow for this way of publication, insert: (2) Notification to Clearing System.

The Issuer may, in lieu of publication set forth in paragraph (1) above, deliver the relevant notice to the Clearing System, for communication by the Clearing System to the Holders, provided that the rules of the stock exchange on which Pfandbriefe are listed permit such form of notice. Any such notice shall be deemed to have been given to the Holders on the [fifth] day after the day on which said notice was given to the Clearing System.]

### § 11 APPLICABLE LAW, PLACE OF PERFORMANCE, PLACE OF JURISDICTION AND ENFORCEMENT

(1) *Applicable Law.* The Pfandbriefe, as to form and content, and all rights and obligations of the Holders and the Issuer, shall be governed by German law.

(2) *Place of Performance.* Place of performance shall be Frankfurt am Main.

(3) *Submission to Jurisdiction.* The District Court (*Landgericht*) in Frankfurt am Main shall have non-exclusive jurisdiction for any action or other legal proceedings ("**Proceedings**") arising out of or in connection with the Pfandbriefe. The aforementioned court shall have exclusive jurisdiction in case of Proceedings which are established by business people (*Kaufleute*), corporate bodies of public law (*juristische Personen des öffentlichen Rechts*), separate assets of public law (*öffentlich-rechtliche Sondervermögen*) and persons for which the place

angestrengt werden. Die deutschen Gerichte sind ausschließlich zuständig für die Kraftloserklärung abhanden gekommener oder vernichteter Pfandbriefe.

(4) *Gerichtliche Geltendmachung.* Jeder Gläubiger ist berechtigt, in allen Rechtsstreitigkeiten gegen die Emittentin oder in allen Rechtsstreitigkeiten, in dem der Gläubiger und die Emittentin Partei sind, seine Rechte aus diesen Pfandbriefen im eigenen Namen auf der folgenden Grundlage geltend zu machen: (i) er bringt eine Bescheinigung der Depotbank bei, bei der er für die Pfandbriefe ein Wertpapierdepot unterhält, welche (a) den vollständigen Namen und die vollständige Adresse des Gläubigers enthält, (b) den Gesamtnennbetrag der Pfandbriefe bezeichnet, die unter dem Datum der Bestätigung auf dem Wertpapierdepot verbucht sind und (c) bestätigt, dass die Depotbank gegenüber dem Clearing System eine schriftliche Erklärung abgegeben hat, die die vorstehend unter (a) und (b) bezeichneten Informationen enthält; oder (ii) er legt eine Kopie der die betreffenden Pfandbriefe verbriefenden Globalurkunde vor, deren Übereinstimmung mit dem Original eine vertretungsberechtigte Person des Clearing Systems oder des Verwahrers des Clearing Systems bestätigt hat, ohne dass eine Vorlage der Originalbelege oder der die Pfandbriefe verbriefenden Globalurkunde in einem solchen Verfahren erforderlich wäre. Für die Zwecke des Vorstehenden bezeichnet "**Depotbank**" jede Bank oder ein sonstiges anerkanntes Finanzinstitut, das berechtigt ist, das Wertpapierverwahrungsgeschäft zu betreiben und bei der/dem der Gläubiger ein Wertpapierdepot für die Pfandbriefe unterhält, einschließlich des Clearing Systems. Unbeschadet des Vorstehenden kann jeder Gläubiger seine Rechte aus den Pfandbriefen auch auf jede andere Weise schützen oder geltend machen, die im Land, in dem der Rechtsstreit eingeleitet wird, prozessual zulässig ist.

of jurisdiction is not Germany. The German courts shall have exclusive jurisdiction over lost or destroyed Pfandbriefe.

(4) *Enforcement.* Any Holder may in any Proceedings against the Issuer, or to which such Holder and the Issuer are parties, in his own name enforce his rights arising under such Pfandbriefe on the basis of (i) a statement issued by the Custodian with whom such Holder maintains a securities account in respect of Pfandbriefe (a) stating the full name and address of the Holder, (b) specifying the aggregate principal amount of Pfandbriefe credited to such securities account on the date of such statement and (c) confirming that the Custodian has given written notice to the Clearing System containing the information pursuant to (a) and (b) above, or (ii) a copy of the Pfandbrief in global form certified as being a true copy by a duly authorized officer of the Clearing System or a depositary of the Clearing System, without the need for production in such proceedings of the actual records or the Global Note representing the Pfandbriefe. For purposes of the foregoing, "**Custodian**" means any bank or other financial institution of recognised standing authorized to engage in securities custody business with which the Holder maintains a securities account in respect of the Pfandbriefe and includes the Clearing System. Each Holder may, without prejudice of the foregoing, protect and enforce his rights under the Pfandbriefe also in any other way which is permitted in the country in which the proceedings are initiated.

**§ 12  
SPRACHE**

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

**§ 12  
LANGUAGE**

These Terms and Conditions are written in the German language. An English language translation has been appended. The German text shall be prevailing and binding. The English language translation is provided for convenience only.

**Option IV: Emissionsbedingungen  
für festverzinsliche Schuldverschrei-  
bungen**

**GERMAN LANGUAGE VERSION  
(DEUTSCHE FASSUNG)**

**§ 1  
WÄHRUNG, FESTGELEGTE  
STÜCKELUNG, FORM,  
DEFINITIONEN**

(1) *Währung. Festgelegte Stückelung.* Diese [Serie] [Tranche] von Schuldverschreibungen ("**Schuldverschreibungen**") der ING-DiBa AG ("**Emittentin**") wird in [Währung] ("**Festgelegte Währung**") im Gesamtnennbetrag von [Gesamtnennbetrag] (in Worten: [**Gesamtnennbetrag in Worten**]) in einer Festgelegten Stückelung von [Währung] [**Stückelung**] ("**Festgelegte Stückelung**") begeben.

(2) *Form.* Die Schuldverschreibungen lauten auf den Inhaber.

(3) *Vorläufige Globalurkunde – Austausch*

(a) Die Schuldverschreibungen sind anfänglich durch eine vorläufige Globalurkunde ("**Vorläufige Globalurkunde**") ohne Zinsscheine verbrieft. Die Vorläufige Globalurkunde wird gegen Schuldverschreibungen in der Festgelegten Stückelung, die durch eine Dauerglobalurkunde ("**Dauerglobalurkunde**") ohne Zinsscheine verbrieft sind, ausgetauscht. Die Vorläufige Globalurkunde und die Dauerglobalurkunde tragen jeweils die eigenhändigen oder faksimilierten Unterschriften zweier ordnungsgemäß bevollmächtigter Vertreter der Emittentin. Einzelurkunden und Zinsscheine werden nicht ausgegeben.

(b) Die Vorläufige Globalurkunde wird an einem Tag ("**Austauschtag**"), der nicht weniger als 40 Tage nach dem Tag der Ausgabe der Vorläufigen Globalurkunde liegen darf, gegen die Dauerglobalurkunde ausgetauscht. Ein solcher Austausch darf nur nach Vorlage von Bescheinigungen erfolgen, wonach der

**Option IV: Terms and Conditions of  
the Fixed Rate Notes**

**ENGLISH LANGUAGE VERSION**

**§ 1  
CURRENCY, SPECIFIED  
DENOMINATION, FORM, CERTAIN  
DEFINITIONS**

(1) *Currency. Specified Denomination.* This [Series] [Tranche] of Notes ("**Notes**") of ING-DiBa AG ("**Issuer**") is being issued in [Currency] ("**Specified Currency**") in the aggregate principal amount of [aggregate principal amount] (in words: [**aggregate principal amount in words**]) in Specified Denomination of [Currency] [**Denomination**] ("**Specified Denomination**").

(2) *Form.* The Notes are being issued in bearer form.

(3) *Temporary Global Note – Exchange*

(a) The Notes are initially represented by a temporary global note ("**Temporary Global Note**") without coupons. The Temporary Global Note will be exchangeable for Notes in the Specified Denomination represented by a permanent global note ("**Permanent Global Note**") without coupons. The Temporary Global Note and the Permanent Global Note shall each be signed manually or in facsimile by two duly authorised signatories of the Issuer. Definitive notes and coupons will not be issued.

(b) The Temporary Global Note shall be exchanged for the Permanent Global Note on a date ("**Exchange Date**") not earlier than 40 days after the date of issue of the Temporary Global Note. Such exchange shall only be made upon delivery of certifications to the effect that the beneficial owner or owners of the

oder die wirtschaftlichen Eigentümer der durch die Vorläufige Globalurkunde verbrieften Schuldverschreibungen keine U.S.-Personen sind (ausgenommen bestimmte Finanzinstitute oder bestimmte Personen, die Schuldverschreibungen über solche Finanzinstitute halten). Zinszahlungen auf durch eine Vorläufige Globalurkunde verbrieft Schuldverschreibungen erfolgen erst nach Vorlage solcher Bescheinigungen. Eine gesonderte Bescheinigung ist hinsichtlich einer jeden solchen Zinszahlung erforderlich. Jede Bescheinigung, die am oder nach dem 40. Tag nach dem Tag der Ausgabe der Vorläufigen Globalurkunde eingeht, wird als ein Ersuchen behandelt werden, diese Vorläufige Globalurkunde gemäß Absatz (b) dieses § 1(3) auszutauschen. Wertpapiere, die im Austausch für die Vorläufige Globalurkunde geliefert werden, sind nur außerhalb der Vereinigten Staaten zu liefern. "**Vereinigte Staaten**" die Vereinigten Staaten von Amerika (einschließlich deren Bundesstaaten und des District of Columbia) sowie deren Territorien (einschließlich Puerto Rico, der U.S. Virgin Islands, Guam, American Samoa, Wake Island und Northern Mariana Islands).

(4) *Clearing System*. Jede Vorläufige Globalurkunde (falls diese nicht ausgetauscht wird) und/oder jede Dauerglobalurkunde wird solange von einem oder im Namen eines Clearing Systems verwahrt, bis sämtliche Verbindlichkeiten der Emittentin aus den Schuldverschreibungen erfüllt sind. "**Clearing System**" bedeutet **[Bei mehr als einem Clearing System: jeweils]** Folgendes: **[Clearstream Banking AG, Frankfurt am Main, Mergenthalerallee 61, 65760 Eschborn ("CBF")]** **[Clearstream Banking S.A., 42 Avenue JF Kennedy, L-1855 Luxemburg, Luxemburg ("CBL")]** und Euroclear Bank SA/NV, 1 Boulevard du Roi Albert II, 1210 Brüssel, Belgien ("**Euroclear**") **[(CBL und Euroclear jeweils ein "ICSD" und zusammen "ICSDs")]** oder jeder Funktionsnachfolger **[Bei mehr als einem Clearing System: der Clearing Systeme]****[Bei einem Clearing System: des Clearing Systems]**.

Notes represented by the Temporary Global Note are not U.S. persons (other than certain financial institutions or certain persons holding Notes through such financial institutions). Payment of interest on Notes represented by a Temporary Global Note will be made only after delivery of such certifications. A separate certification shall be required in respect of each such payment of interest. Any such certification received on or after the 40th day after the date of issue of the Temporary Global Note will be treated as a request to exchange such Temporary Global Note pursuant to paragraph (b) of this § 1(3). Any securities delivered in exchange for the Temporary Global Note shall be delivered only outside of the United States. "**United States**" means the United States of America (including the States thereof and the District of Columbia) and its possessions (including Puerto Rico, the U.S. Virgin Islands, Guam, American Samoa, Wake Island and Northern Mariana Islands).

(4) *Clearing System*. Each Temporary Global Note (if it will not be exchanged) and/or Permanent Global Note 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 **[In the event of more than one Clearing System, insert: each of]** the following: **[Clearstream Banking AG, Frankfurt am Main, Mergenthalerallee 61, 65760 Eschborn ("CBF")]** **[Clearstream Banking S.A., 42 Avenue JF Kennedy, L-1855 Luxembourg, Luxembourg ("CBL")]** and Euroclear Bank SA/NV, 1 Boulevard du Roi Albert II, 1210 Brussels, Belgium ("**Euroclear**") **[(CBL and Euroclear each an "ICSD" and together "ICSDs")]** or any successor in respect of the functions performed by **[If more than one Clearing System insert: each of the Clearing Systems]** **[If one Clearing System insert: the Clearing System]**.

(5) *Gläubiger von Schuldverschreibungen*. "**Gläubiger**" bezeichnet jeden Inhaber eines Miteigentumsanteils oder anderen Rechts an den Schuldverschreibungen.

## § 2 STATUS

Die Schuldverschreibungen begründen nicht besicherte und nicht nachrangige Verbindlichkeiten der Emittentin, die untereinander und mit allen anderen nicht besicherten und nicht nachrangigen gegenwärtigen und zukünftigen Verbindlichkeiten der Emittentin gleichrangig sind, soweit diesen Verbindlichkeiten nicht durch zwingende gesetzliche Bestimmungen ein Vorrang eingeräumt wird.

## § 3 ZINSEN

(1) *Zinssatz und Zinszahlungstage*. Die Schuldverschreibungen werden bezogen auf ihre Festgelegte Stückelung verzinst, und zwar vom [**Verzinsungsbeginn**] ("**Verzinsungsbeginn**") (einschließlich) bis zum Fälligkeitstag (wie in § 5(1) definiert) (ausschließlich) mit jährlich [**Zinssatz**] %.

Die Zinsen sind nachträglich am [**Festzinstermine**] eines jeden Jahres, vorbehaltlich einer Verschiebung gemäß § 4(4), zahlbar (jeweils ein "**Zinszahlungstag**"). Die erste Zinszahlung erfolgt am [**erster Zinszahlungstag**] vorbehaltlich einer Verschiebung gemäß § 4(4)

[**Sofern der erste Zinszahlungstag nicht der erste Jahrestag des Verzinsungsbeginns ist, einfügen:** und beläuft sich auf [**anfänglicher Bruchteilzinsbetrag pro Festgelegte Stückelung**] je Schuldverschreibung in einer Festgelegten Stückelung von [**Festgelegte Stückelung**].]

[**Sofern der Fälligkeitstag kein Festzinstermine ist, einfügen:** Die Zinsen für den Zeitraum vom [**letzter dem Fälligkeitstag vorausgehenden Festzinstermine**] (einschließlich) bis zum Fälligkeitstag (ausschließlich) belaufen sich

(5) *Holder of Notes*. "**Holder**" means any holder of a proportionate co-ownership or other beneficial interest or right in the Notes.

## § 2 STATUS

The obligations under the Notes constitute unsecured and unsubordinated obligations of the Issuer ranking *pari passu* among themselves and *pari passu* with all other unsecured and unsubordinated present and future obligations of the Issuer unless such other obligations take priority by mandatory provisions of law.

## § 3 INTEREST

(1) *Rate of Interest and Interest Payment Dates*. The Notes shall bear interest on their Specified Denomination at the rate of [**Rate of Interest**] per cent. *per annum* from (and including) [**Interest Commencement Date**] ("**Interest Commencement Date**") to (but excluding) the Maturity Date (as defined in § 5(1)).

Interest shall be payable in arrears on [**Fixed Interest Date or Dates**] in each year (each such date, an "**Interest Payment Date**"), subject to postponement in accordance with § 4(4). The first payment of interest shall, subject to postponement in accordance with § 4(4), be made on [**First Interest Payment Date**]

[**If the First Interest Payment Date is not the first anniversary of the Interest Commencement Date, insert:** and will amount to [**Initial Broken Amount per Specified Denomination**] per Note in a Specified Denomination of [**Specified Denomination**].]

[**If the Maturity Date is not a Fixed Interest Date, insert:** Interest in respect of the period from [**last Fixed Interest Date preceding the Maturity Date**] (inclusive) to the Maturity Date (exclusive)

auf [abschließender Bruchteilzinsbetrag pro Festgelegte Stückelung].]

Die Anzahl der Zinszahlungstage im Kalenderjahr (jeweils ein "**Feststellungs-termin**") beträgt [Anzahl der regulären Zinszahlungstage im Kalenderjahr].

(2) *Zinslauf.* Der Zinslauf der Schuldverschreibungen endet an dem Tag, der dem Tag vorangeht, an dem sie zur Rückzahlung fällig werden. Falls die Emittentin die Schuldverschreibungen bei Fälligkeit nicht einlöst, endet die Verzinsung der ausstehenden Schuldverschreibungen nicht am Tag der Fälligkeit, sondern erst an dem Tag, der dem Tag der tatsächlichen Rückzahlung der Schuldverschreibungen vorangeht. Der maßgebliche Zinssatz ist der gesetzlich festgelegte Satz für Verzugszinsen<sup>4</sup>.

(3) *Unterjährige Berechnung der Zinsen.* Sofern Zinsen für einen Zeitraum von weniger oder mehr als einem Jahr zu berechnen sind, erfolgt die Berechnung auf der Grundlage des Zinstagequotienten (wie nachstehend definiert).

(4) *Zinstagequotient.* "**Zinstagequotient**" bezeichnet im Hinblick auf die Berechnung des Zinsbetrages auf eine Schuldverschreibung für einen beliebigen Zeitraum ("**Zinsberechnungszeitraum**"):

(i) wenn der Zinsberechnungszeitraum (einschließlich des ersten aber ausschließlich des letzten Tages dieser Periode) kürzer ist als die Feststellungsperiode, in die das Ende des Zinsberechnungszeitraumes fällt oder ihr entspricht, die Anzahl der Tage in dem betreffenden Zinsberechnungszeitraum (einschließlich des ersten aber ausschließlich des letzten Tages dieser Periode) geteilt durch das Produkt aus (1) der Anzahl der Tage in der Feststellungsperiode

will amount to [Final Broken Amount per Specified Denomination].]

The number of Interest Payment Dates per calendar year (each a "**Determination Date**") is [number of regular Interest Payment Dates per calendar year].

(2) *Accrual of Interest.* The Notes shall cease to bear interest from the date preceding their due date for redemption. If the Issuer shall fail to redeem the Notes when due, interest shall continue to accrue on the outstanding Notes beyond the due date until the date preceding the date of actual redemption of the Notes. The applicable Rate of Interest will be the default rate of interest established by law<sup>4</sup>.

(3) *Calculation of Interest for Partial Periods.* If interest is required to be calculated for a period of less or more than a full year, such interest shall be calculated based on the Day Count Fraction (as defined below).

(4) *Day Count Fraction.* "**Day Count Fraction**" means, in respect of the calculation of an amount of interest on any Note for any period ("**Calculation Period**"):

(i) if the Calculation Period (from, and including, the first day of such period to, but excluding, the last) is equal to or shorter than the Determination Period during which the Calculation Period ends, the number of days in such Calculation Period (from, and including, the first day of such period to, but excluding, the last) divided by the product of (1) the number of days in such Determination Period and (2) the number of Determination Dates (as specified in § 3(1)) that would occur in one calendar year; or

---

<sup>4</sup> The default rate of interest established by law is five percentage points above the basic rate of interest published by Deutsche Bundesbank from time to time, Sections 288(1), 247 German Civil Code (BGB).

Der gesetzliche Verzugszinssatz beträgt für das Jahr fünf Prozentpunkte über dem von der Deutsche Bundesbank von Zeit zu Zeit veröffentlichten Basiszinssatz, §§ 288 Abs. 1, 247 BGB.

und (2) der Anzahl der Feststellungstermine (wie in § 3(1) angegeben) in einem Kalenderjahr; oder

- (ii) wenn der Zinsberechnungszeitraum (einschließlich des ersten aber ausschließlich des letzten Tages dieser Periode) länger ist als die Feststellungsperiode, in die das Ende des Zinsberechnungszeitraumes fällt, die Summe aus (A) der Anzahl der Tage in dem Zinsberechnungszeitraum, die in die Feststellungsperiode fallen, in welcher der Zinsberechnungszeitraum beginnt, geteilt durch das Produkt aus (1) der Anzahl der Tage in dieser Feststellungsperiode (2) der Anzahl der Feststellungstermine (wie in § 3(1) angegeben) in einem Kalenderjahr und (B) der Anzahl der Tage in dem Zinsberechnungszeitraum, die in die nächste Feststellungsperiode fallen, geteilt durch das Produkt aus (1) der Anzahl der Tage in dieser Feststellungsperiode und (2) der Anzahl der Feststellungstermine (wie in § 3(1) angegeben) in einem Kalenderjahr.

**"Feststellungsperiode"** ist die Periode ab einem Feststellungstermin (einschließlich desselben) bis zum nächsten Feststellungstermin (ausschließlich desselben).

#### § 4 ZAHLUNGEN

(1) (a) *Zahlungen von Kapital.* Zahlungen von Kapital auf die Schuldverschreibungen erfolgen nach Maßgabe des nachstehenden Absatzes (2) an das Clearing System oder dessen Order zur Gutschrift auf den Konten der jeweiligen Kontoinhaber des Clearing Systems gegen Vorlage und (außer im Fall von Teilzahlungen) Einreichung der die Schuldverschreibungen zum Zeitpunkt der Zahlung verbriefenden Globalurkunde bei der bezeichneten Geschäftsstelle der Emissionsstelle außerhalb der Vereinigten Staaten.

(b) *Zahlungen von Zinsen.* Die Zahlung von Zinsen auf Schuldverschreibungen erfolgt nach Maßgabe von Absatz (2) an das Clearing System oder dessen Order

- (ii) if the Calculation Period (from, and including, the first day of such period to, but excluding, the last) is longer than the Determination Period during which the Calculation Period ends, the sum of: (A) the number of days in such Calculation Period falling in the Determination Period in which the Calculation Period begins divided by the product of (1) the number of days in such Determination Period and (2) the number of Determination Dates (as specified in § 3(1)) that would occur in one calendar year and (B) the number of days in such Calculation Period falling in the next Determination Period divided by the product of (1) the number of days in such Determination Period and (2) the number of Determination Dates (as specified in § 3(1)) that would occur in one calendar year.

**"Determination Period"** means the period from (and including) a Determination Date to (but excluding) the next Determination Date.

#### § 4 PAYMENTS

(1) (a) *Payment of Principal.* Payment of principal in respect of Notes shall be made, subject to paragraph (2) below, to the Clearing System or to its order for credit to the accounts of the relevant account holders of the Clearing System upon presentation and (except in the case of partial payment) surrender of the Global Note representing the Notes at the time of payment at the specified office of the Fiscal Agent outside the United States.

(b) *Payment of Interest.* Payment of interest on Notes shall be made, subject to paragraph (2), to the Clearing System or to its order for credit to the accounts



zur Gutschrift auf den Konten der jeweiligen Kontoinhaber des Clearing Systems.

Die Zahlung von Zinsen auf Schuldverschreibungen, die durch die Vorläufige Globalurkunde verbrieft sind, erfolgt nach Maßgabe von Absatz (2) an das Clearing System oder dessen Order zur Gutschrift auf den Konten der jeweiligen Kontoinhaber des Clearing Systems, und zwar nach ordnungsgemäßer Bescheinigung gemäß § 1(3)(b).

(2) *Zahlungsweise.* Vorbehaltlich geltender steuerlicher und sonstiger gesetzlicher Regelungen und Vorschriften erfolgen zu leistende Zahlungen auf die Schuldverschreibungen in der frei handelbaren und konvertierbaren Währung, die am entsprechenden Fälligkeitstag die Währung des Staates der festgelegten Währung ist.

(3) *Erfüllung.* Die Emittentin wird durch Leistung der Zahlung an das Clearing System oder dessen Order von ihrer Zahlungspflicht befreit.

(4) *Zahltag.* Fällt der Fälligkeitstag einer Zahlung in Bezug auf eine Schuldverschreibung auf einen Tag, der kein Zahltag ist, dann hat der Gläubiger keinen Anspruch auf Zahlung vor dem nachfolgenden Zahltag.

Der Gläubiger ist nicht berechtigt, weitere Zinsen oder sonstige Zahlungen aufgrund einer solchen Verschiebung eines Zahltages zu verlangen.

Für diese Zwecke bezeichnet "**Zahltag**" einen Tag (außer einem Samstag oder Sonntag), an dem (i) das Clearing System und (ii) **[Falls T2 anwendbar, einfügen:** das real time gross settlement System betrieben vom Eurosystem (T2), oder jedes Nachfolge- oder Ersatzsystem] **[Falls Geschäftsbanken und Devisenmärkte anwendbar, einfügen:** Geschäftsbanken und Devisenmärkte in **[sämtliche relevanten Finanzzentren]]** Zahlungen abwickeln.

(5) *Hinterlegung von Kapital und Zinsen.* Die Emittentin ist berechtigt, beim Amts-

of the relevant accountholders of the Clearing System.

Payment of interest on Notes represented by the Temporary Global Note shall be made, subject to paragraph (2), to the Clearing System or to its order for credit to the accounts of the relevant accountholders of the Clearing System, upon due certification as provided in § 1(3)(b).

(2) *Manner of Payment.* Subject to applicable fiscal and other laws and regulations, payments of amounts due in respect of the Notes shall be made in the freely negotiable and convertible currency which on the respective due date is the currency of the country of the Specified Currency.

(3) *Discharge.* The Issuer shall be discharged by payment to, or to the order of, the Clearing System.

(4) *Payment Business Day.* If the date for payment of any amount in respect of any Note is not a Payment Business Day, then the Holder shall not be entitled to payment until the next day which is a Payment Business Day.

The Holder shall not be entitled to further interest or other payment in respect of such a postponement of a Payment Business Day.

For these purposes, "**Payment Business Day**" means a day which is a day (other than a Saturday or a Sunday) on which both (i) the Clearing System, and (ii) **[If T2 applies, insert:** the real time gross settlement system operated by the Eurosystem (T2), or any successor or replacement system] **[If commercial banks and foreign exchange markets applies, insert:** commercial banks and foreign exchange markets in **[all relevant financial centres]]** settle payments.

(5) *Deposit of Principal and Interest.* The Issuer may deposit with the local court

gericht Frankfurt am Main Zins- oder Kapitalbeträge zu hinterlegen, die von den Gläubigern nicht innerhalb von zwölf Monaten nach dem Fälligkeitstag beansprucht worden sind, auch wenn die Gläubiger sich nicht in Annahmeverzug befinden. Soweit eine solche Hinterlegung erfolgt, und auf das Recht der Rücknahme verzichtet wird, erlöschen die Ansprüche der Gläubiger gegen die Emittentin.

## § 5 RÜCKZAHLUNG

(1) *Rückzahlung bei Endfälligkeit.* Soweit nicht zuvor bereits ganz oder teilweise zurückgezahlt oder angekauft und entwertet, werden die Schuldverschreibungen zu ihrem Rückzahlungsbetrag am **[Fälligkeitstag]** ("**Fälligkeitstag**") zurückgezahlt. Der "**Rückzahlungsbetrag**" in Bezug auf jede Schuldverschreibung entspricht der Festgelegten Stückelung.

(2) *Vorzeitige Rückzahlung aus steuerlichen Gründen.* Die Schuldverschreibungen können insgesamt, jedoch nicht teilweise, nach Wahl der Emittentin mit einer Kündigungsfrist von nicht weniger als 30 und nicht mehr als 60 Tagen gegenüber der Emissionsstelle und gemäß § 12 gegenüber den Gläubigern vorzeitig gekündigt und zu ihrem Vorzeitigen Rückzahlungsbetrag (wie nachstehend definiert) **[Falls aufgelaufene Zinsen separat gezahlt werden, einfügen:** zusätzlich bis zum für die Rückzahlung festgesetzten Tag aufgelaufener Zinsen] zurückgezahlt werden, falls die Emittentin als Folge einer Änderung oder Ergänzung der Steuer- oder Abgabengesetze und -vorschriften der Bundesrepublik Deutschland ("**Deutschland**") oder deren politischen Untergliederungen oder Steuerbehörden oder als Folge einer Änderung oder Ergänzung der Anwendung oder der offiziellen Auslegung dieser Gesetze und Vorschriften (vorausgesetzt diese Änderung oder Ergänzung wird am oder nach dem Tag, an dem die letzte Tranche dieser Serie von Schuldverschreibungen begeben wird, wirksam) am nächstfolgenden Zinszahlungstag (wie in § 3(1) definiert)

(*Amtsgericht*) in Frankfurt am Main principal or interest not claimed by Holders within twelve months after the Maturity Date, even though such Holders may not be in default of acceptance of payment. If and to the extent that the deposit is made and the right of withdrawal is waived, the respective claims of such Holders against the Issuer shall cease.

## § 5 REDEMPTION

(1) *Redemption at Maturity.* Unless previously redeemed in whole or in part or purchased and cancelled, the Notes shall be redeemed at their Final Redemption Amount on **[Maturity Date]** ("**Maturity Date**"). The "**Final Redemption Amount**" in respect of each Note shall be its Specified Denomination.

(2) *Early Redemption for Reasons of Taxation.* If as a result of any change in, or amendment to, the laws or regulations of the Federal Republic of Germany ("**Germany**") or any political subdivision or taxing authority thereto or therein affecting taxation or the obligation to pay duties of any kind, or any change in, or amendment to, an official interpretation or application of such laws or regulations, which amendment or change is effective on or after the date on which the last tranche of this Series of Notes was issued, the Issuer is required to pay Additional Amounts (as defined in § 7 herein) on the next succeeding Interest Payment Date (as defined in § 3(1)), the Notes may be redeemed, in whole but not in part, at the option of the Issuer, upon not more than 60 days' nor less than 30 days' prior notice of redemption given to the Fiscal Agent and, in accordance with § 12, to the Holders, at their Early Redemption Amount (as defined below) **[If accrued interest shall be paid separately, insert:** together with interest, if any, accrued to the date fixed for redemption].

zur Zahlung von Zusätzlichen Beträgen (wie in § 7 dieser Bedingungen definiert) verpflichtet sein wird.

Eine solche Kündigung hat gemäß § 12 zu erfolgen. Sie ist unwiderruflich, muss den für die Rückzahlung festgelegten Termin und die das Rückzahlungsrecht der Emittentin begründenden Umstände nennen.

(3) *Vorzeitiger Rückzahlungsbetrag.* Für die Zwecke von Absatz (2) dieses § 5 und § 9 entspricht der "**Vorzeitige Rückzahlungsbetrag**" einer Schuldverschreibung dem Rückzahlungsbetrag.

### § 6 DIE EMISSIONSSTELLE UND DIE ZAHLSTELLEN

(1) *Bestellung. Bezeichnete Geschäftsstelle.* Die anfänglich bestellte Emissionsstelle und die Zahlstelle[n] und deren anfänglich bezeichnete[n] Geschäftsstelle[n] lauten wie folgt:

**Emissionsstelle:**

[ING-DiBa AG  
Theodor-Heuss-Allee 2  
60486 Frankfurt am Main  
Deutschland]

**[Im Fall einer anderen Emissionsstelle einfügen: [Name der anderen Emissionsstelle] [bezeichnete Geschäftsstelle der anderen Emissionsstelle]]**

**Zahlstelle[n]:**

[ING-DiBa AG  
Theodor-Heuss-Allee 2  
60486 Frankfurt am Main  
Deutschland]

**[Im Fall einer/von anderen Zahlstelle[n] einfügen: [Name der anderen Zahlstelle[n]] [bezeichnete Geschäftsstelle[n] der anderen Zahlstelle[n]]]**

Die Emissionsstelle und die Zahlstelle[n] behalten sich das Recht vor, jederzeit die bezeichnete Geschäftsstelle durch

Any such notice shall be given in accordance with § 12. It shall be irrevocable, must specify the date fixed for redemption and must set forth the facts constituting the basis for the right of the Issuer so to redeem.

(3) *Early Redemption Amount.* For purposes of paragraph (2) of this § 5 and § 9, the "**Early Redemption Amount**" of a Note shall be its Final Redemption Amount.

### § 6 FISCAL AGENT AND PAYING AGENTS

(1) *Appointment. Specified Offices.* The initial Fiscal Agent and Paying Agent[s] and [its] [their] respective initial specified offices are:

**Fiscal Agent:**

[ING-DiBa AG  
Theodor-Heuss-Allee 2  
60486 Frankfurt am Main  
Germany]

**[In the case of another Fiscal Agent, insert: [name of the other Fiscal Agent] [specified office of the other Fiscal Agent]]**

**Paying Agent[s]:**

[ING-DiBa AG  
Theodor-Heuss-Allee 2  
60486 Frankfurt am Main  
Germany]

**[In the case of [an]other Paying Agent[s], insert: [name of the other Paying Agent[s]] [specified office[s] of the other Paying Agent[s]]]**

The Fiscal Agent and the Paying Agent[s] reserve the right at any time to change their respective specified offices to some other specified office.

eine andere bezeichnete Geschäftsstelle zu ersetzen.

(2) *Änderung der Bestellung oder Abberufung.* Die Emittentin behält sich das Recht vor, jederzeit die Bestellung der Emissionsstelle oder einer Zahlstelle zu ändern oder zu beenden und eine andere Emissionsstelle oder zusätzliche oder andere Zahlstellen zu bestellen. Die Emittentin wird jederzeit (i) eine Emissionsstelle unterhalten und (ii) solange die Schuldverschreibungen an der **[Name der Börse]** notiert sind, eine Zahlstelle (die die Emissionsstelle sein kann) mit bezeichneter Geschäftsstelle in **[Sitz der Börse]** und/oder an solchen anderen Orten unterhalten, die die Regeln dieser Börse verlangen **[im Fall von Zahlungen in U.S. Dollar:** und (iii) falls Zahlungen bei den oder durch die Geschäftsstellen aller Zahlstellen außerhalb der Vereinigten Staaten aufgrund der Einführung von Devisenbeschränkungen oder ähnlichen Beschränkungen hinsichtlich der vollständigen Zahlung oder des Empfangs der entsprechenden Beträge in U.S. Dollar widerrechtlich oder tatsächlich ausgeschlossen werden, eine Zahlstelle mit bezeichneter Geschäftsstelle in New York City unterhalten].

(3) *Beauftragte der Emittentin.* Die Emissionsstelle und die Zahlstelle[n] handeln ausschließlich als Beauftragte der Emittentin und übernehmen keinerlei Verpflichtungen gegenüber den Gläubigern; es wird kein Auftrags- oder Treuhandverhältnis zwischen ihnen und den Gläubigern begründet.

## § 7 STEUERN

Sämtliche auf die Schuldverschreibungen zu zahlenden Beträge sind ohne Einbehalt oder Abzug von oder aufgrund von gegenwärtigen oder zukünftigen Steuern, Abgaben oder staatliche Gebühren gleich welcher Art zu leisten, die von oder in Deutschland oder von oder in den Vereinigten Staaten von Amerika oder für deren Rechnung oder von oder für Rechnung einer politischen Unter-

(2) *Variation or Termination of Appointment.* The Issuer reserves the right at any time to vary or terminate the appointment of the Fiscal Agent or any Paying Agent and to appoint another Fiscal Agent or additional or other Paying Agents. The Issuer shall at all times maintain (i) a Fiscal Agent and (ii) as long as the Notes are listed on the **[name of Stock Exchange]**, a Paying Agent (which may be the Fiscal Agent) with a specified office in **[location of Stock Exchange]** and/or in such other place as may be required by the rules of such stock exchange **[in the case of payments in U.S. dollars:** and (iii) if payments at or through the offices of all Paying Agents outside the United States become illegal or are effectively precluded because of the imposition of exchange controls or similar restrictions on the full payment or receipt of such amounts in United States dollars, a Paying Agent with a specified office in New York City].

(3) *Agents of the Issuer.* The Fiscal Agent and the Paying Agent[s] act solely as agents of the Issuer and do not have any obligations towards or relationship of agency or trust to any Holder.

## § 7 TAXATION

All amounts payable in respect of the Notes shall be made at source without withholding or deduction for or on account of any present or future taxes, duties or governmental charges of whatever nature imposed or levied by way of withholding or deduction at source by or on behalf of Germany or the United States or any political subdivision or any authority thereof or therein having power

gliederung oder Steuerbehörde derselben auferlegt oder erhoben werden, es sei denn, ein solcher Einbehalt oder Abzug ist gesetzlich oder auf der Grundlage eines Vertrages zwischen der Emittentin oder einem Staat und den Vereinigten Staaten von Amerika oder einer Behörde der Vereinigten Staaten von Amerika vorgeschrieben. In diesem Fall wird die Emittentin diejenigen zusätzlichen Beträge ("**Zusätzliche Beträge**") zahlen, die erforderlich sind, damit die den Gläubigern zufließenden Nettobeträge nach einem solchen Einbehalt oder Abzug jeweils den Beträgen entsprechen, die ohne einen solchen Einbehalt oder Abzug von den Gläubigern empfangen worden wären; die Verpflichtung zur Zahlung solcher Zusätzlichen Beträge besteht jedoch nicht für solche Steuern, Abgaben oder staatliche Gebühren:

- (a) die von einer als Depotbank oder Inkassobeauftragter des Gläubigers der Schuldverschreibungen handelnden Person zu entrichten sind oder sonst auf andere Weise zu entrichten sind als dadurch, dass die Emittentin von den von ihr zu leistenden Zahlungen von Kapital oder Zinsen einen Abzug oder einen Einbehalt auf solche Zahlungen vornimmt; oder
- (b) die wegen einer gegenwärtigen oder früheren persönlichen oder geschäftlichen Beziehung des Gläubigers zu Deutschland zu zahlen sind, und nicht allein deshalb, weil Zahlungen auf die Schuldverschreibungen aus Quellen in Deutschland stammen (oder für Zwecke der Besteuerung so behandelt werden) oder dort besichert sind; oder
- (c) die aufgrund oder infolge (i) einer Richtlinie oder Verordnung der Europäischen Union zur Zinsbesteuerung oder (ii) einem internationalen Abkommen oder Übereinkommen zu einer solchen Besteuerung, bei dem die Bundesrepublik Deutschland oder die Europäische Union Parteien sind, oder (iii)

to tax unless such withholding or deduction is required by law or pursuant to any agreement between the Issuer or a country and the United States or any authority thereof. In such event, the Issuer shall pay such additional amounts ("**Additional Amounts**") as shall be necessary in order that the net amounts received by the Holders after such withholding or deduction shall equal the respective amounts which would otherwise have been receivable in the absence of such withholding or deduction except that no such Additional Amounts shall be payable on account of any taxes, duties, or governmental charges:

- (a) which are payable by any person acting as custodian bank or collecting agent on behalf of a Holder, or otherwise in any manner which does not constitute a deduction or withholding by the Issuer from payments of principal or interest made by it; or
- (b) which are payable by reason of the Holder having, or having had, some personal or business connection with Germany and not merely by reason of the fact that payments in respect of the Notes are, or for purposes of taxation are deemed to be, derived from sources in, or are secured in, Germany; or
- (c) which are payable pursuant to, or as a consequence of (i) any European Union Directive or Regulation concerning the taxation of savings, or (ii) any international treaty or understanding relating to such taxation and to which the Relevant Taxing Jurisdiction or the

- einem diese Richtlinie oder Verordnung oder dieses Abkommen oder Übereinkommen umsetzen oder sie befolgenden oder zu ihrer Befolgung erlassenen Gesetz; oder
- (d) die von einer Zahlstelle abgezogen oder einbehalten werden, wenn eine andere Zahlstelle die Zahlung ohne einen solchen Abzug oder Einbehalt hätte leisten können; oder
- (e) die wegen einer Rechtänderung zu zahlen sind, welche später als 30 Tage nach Fälligkeit der betreffenden Zahlung oder, falls dies später erfolgt, ordnungsgemäßer Bereitstellung aller fälligen Beträge und einer diesbezüglichen Bekanntmachung gemäß § 12 wirksam wird; oder
- (f) die nicht zu entrichten wären, soweit der betreffende Abzug oder Einbehalt dadurch vermieden oder verringert werden könnte, dass der Gläubiger der Schuldverschreibungen (oder ein Finanzinstitut, über das der Gläubiger die Schuldverschreibungen hält oder über das Zahlungen auf die Schuldverschreibungen erfolgen) gegenüber der zuständigen Steuerbehörde eine Erklärung der Nichtansässigkeit abgibt oder eine sonstige Ausnahmeregelung in Anspruch nimmt oder von der zuständigen Steuerbehörde in vertretbarem Umfang auferlegte Bescheinigungs-, Dokumentations-, Informations- oder sonstige Nachweispflichten erfüllt; oder
- (g) wenn hinsichtlich der Schuldverschreibungen derartige Steuern, Abgaben oder staatliche Gebühren auf andere Weise als durch Abzug oder Einbehalt von Kapital und/oder Zinsen erhoben werden; oder
- (h) in Bezug auf Zahlungen durch die Emittentin, die Zahlstelle(n) oder eine andere Person im Hinblick auf die Schuldverschreibungen,
- European Union is a party/are parties, or (iii) any provision of law implementing, or complying with, or introduced to conform with, such Directive, Regulation, treaty or understanding; or
- (d) which are deducted or withheld by a Paying Agent if another Paying Agent would have been able to make the relevant payment without such deduction or withholding; or
- (e) which are payable by reason of a change of law that becomes effective more than 30 days after the relevant payment becomes due or is duly provided for and notice thereof is published in accordance with § 12, whichever occurs later; or
- (f) which would not be payable to the extent such deduction or withholding could be avoided or reduced if the Holder (or any financial institution through which the Holder holds the Notes or through which payment on the Notes is made) makes a declaration of non-residence or other similar claim for exemption to the relevant tax authority, or complies with any reasonable certification, documentation, information or other reporting requirement imposed by the relevant tax authority; or
- (g) if with respect to the Notes, such taxes, duties, or governmental charges are levied other than by deduction or withholding of principal and/or interest; or
- (h) with respect to any payment made by the Issuer, the Paying Agent(s) or any other person in respect of any Notes, which are required to

die gemäß den Abschnitten 1471 bis 1474 des U.S. Internal Revenue Code of 1986, in der jeweils gültigen Fassung ("FATCA"), aufgrund eines Vertrages, eines Gesetzes, einer Verordnung oder einer anderen offiziellen Richtlinie oder Verwaltungspraxis, wodurch Deutschland oder eine andere Jurisdiktion FATCA umsetzt, oder einem Vertrag zwischen der Emittentin und den Vereinigten Staaten oder einer Behörde, der FATCA umsetzt, abgezogen oder einbehalten werden müssen; oder

- (i) jegliche Kombination der Absätze (a) bis (h).

Zudem werden keine Zusätzlichen Beträge im Hinblick auf Zahlungen auf die Schuldverschreibungen an einen Gläubiger gezahlt, welcher die Zahlung als Treuhänder oder Personengesellschaft oder als sonstiger nicht alleiniger wirtschaftlicher Eigentümer erhält, soweit nach den Gesetzen der betreffenden Steuerjurisdiktion(en) eine solche Zahlung für Steuerzwecke dem Einkommen des Begünstigten bzw. Gründers eines Treuhandvermögens oder dem Gesellschafter der Personengesellschaft zugerechnet würde, der jeweils selbst nicht zum Erhalt von Zusätzlichen Beträgen berechtigt gewesen wäre, wenn der Begünstigte, Gründer eines Treuhandvermögens, Gesellschafter oder wirtschaftliche Eigentümer unmittelbarer Gläubiger wäre,

**Zur Klarstellung:** Keine Zusätzlichen Beträge werden gezahlt in Bezug auf die deutsche Kapitalertragsteuer (einschließlich der sog. Abgeltungsteuer), einschließlich Kirchensteuer (soweit anwendbar) und Solidaritätszuschlag, nach den deutschen Steuergesetzen abgezogen oder einbehalten werden, auch wenn der Abzug oder Einbehalt durch die Emittentin, ihren Stellvertreter oder die auszahlende Stelle vorzunehmen ist oder jede andere Steuer, welche die oben genannten Steuern ersetzen sollte.

be deducted or withheld pursuant to Sections 1471 to 1474 of the U.S. Internal Revenue Code of 1986, as amended ("FATCA"), any treaty, law, regulation or other official guidance or administrative practice enacted by Germany or any other jurisdiction implementing FATCA, or any agreement between the Issuer, and the United States or any authority thereof implementing FATCA; or

- (i) any combination of items (a) to (h).

Nor shall any Additional Amounts be paid with respect to any payment on a Note to a Holder who is a fiduciary or partnership or who is other than the sole beneficial owner of such payment to the extent such payment would be required by the laws of the relevant taxing jurisdiction(s) to be included in the income, for tax purposes, of a beneficiary or settlor with respect to such fiduciary or a member of such partnership or a beneficial owner who would not have been entitled to such Additional Amounts had such beneficiary, settlor, member or beneficial owner been the Holder.

**For the avoidance of doubt:** No Additional Amounts will be paid with respect to German withholding tax (Kapitalertragsteuer) (including the flat tax (Abgeltungsteuer)), as well as including church tax (Kirchensteuer, if any) and the German solidarity surcharge (Solidaritätszuschlag), are to be deducted or withheld pursuant to German tax laws, even if the deduction or withholding has to be made by the Issuer, its representative or the disbursing agent (auszahlende Stelle), or any other tax which may substitute the aforementioned taxes, as the case may be.

**§ 8  
VORLEGUNGSFRIST**

Die in § 801 Abs. 1 Satz 1 Bürgerliches Gesetzbuch bestimmte Vorlegungsfrist wird für die Schuldverschreibungen auf zehn Jahre abgekürzt.

**§ 9  
KÜNDIGUNG**

(1) *Kündigungsgründe.* Jeder Gläubiger ist berechtigt, seine Schuldverschreibungen zu kündigen und deren sofortige Rückzahlung zu ihrem Vorzeitigen Rückzahlungsbetrag (wie in § 5 beschrieben), zuzüglich etwaiger bis zum Tage der Rückzahlung aufgelaufener Zinsen zu verlangen, falls:

- (a) die Emittentin Kapital oder Zinsen nicht innerhalb von 30 Tagen nach dem betreffenden Fälligkeitstag zahlt; oder
- (b) die Emittentin die ordnungsgemäße Erfüllung irgendeiner anderen Verpflichtung aus den Schuldverschreibungen unterlässt und diese Unterlassung nicht geheilt werden kann oder, falls sie geheilt werden kann, länger als 60 Tage fort dauert, nachdem die Emissionsstelle hierüber eine Benachrichtigung von einem Gläubiger erhalten hat; oder
- (c) die Emittentin ihre Zahlungsunfähigkeit bekanntgibt oder ihre Zahlungen einstellt; oder
- (d) ein Gericht ein Insolvenzverfahren gegen die Emittentin eröffnet, oder die Emittentin oder eine Aufsichts- oder sonstige Behörde, deren Zuständigkeit die Emittentin unterliegt, ein solches Verfahren einleitet oder beantragt; oder
- (e) die Emittentin aufgelöst oder liquidiert wird, es sei denn dass die Auflösung oder Liquidation im Zusammenhang mit einer Verschmelzung oder einem sonstigen Zusammenschluss mit einem anderen Rechtsgebilde erfolgt, sofern dieses andere Rechtsgebilde

**§ 8  
PRESENTATION PERIOD**

The presentation period provided in Section 801(1) sentence 1 of the German Civil Code (*Bürgerliches Gesetzbuch*) is reduced to ten years for the Notes.

**§ 9  
EVENTS OF DEFAULT**

(1) *Events of Default.* Each Holder shall be entitled to declare his Notes due and demand immediate redemption thereof at the Early Redemption Amount (as described in § 5), together with accrued interest (if any) to the date of repayment, if:

- (a) the Issuer fails to pay principal or interest within 30 days from the relevant due date, or
- (b) the Issuer fails duly to perform any other obligation arising from the Notes which failure is not capable of remedy or, if such failure is capable of remedy, such failure continues for more than 60 days after the Fiscal Agent has received notice thereof from a Holder, or
- (c) the Issuer announces its inability to meet its financial obligations or ceases its payments, or
- (d) a court opens insolvency proceedings against the Issuer or the Issuer or a supervisory or other authority which has jurisdiction over the Issuer institutes or applies for such proceedings, or
- (e) the Issuer is dissolved or liquidated, unless such dissolution or liquidation is made in connection with a merger, consolidation, or other combination with any other entity, provided that such other entity assumes all obligations of the Issuer arising under the Notes; or



alle Verbindlichkeiten der Emittentin aus den Schuldverschreibungen übernimmt; oder

- (f) die Emittentin ihren Geschäftsbetrieb einstellt oder damit droht; oder
- (g) in Deutschland irgendein Gesetz, eine Verordnung oder behördliche Anordnung erlassen wird oder ergeht, aufgrund derer die Emittentin daran gehindert wird, die von ihr gemäß diesen Emissionsbedingungen übernommenen Verpflichtungen in vollem Umfang zu beachten und zu erfüllen und diese Lage nicht binnen 90 Tagen behoben ist.

Das Kündigungsrecht erlischt, falls der Kündigungsgrund vor Ausübung des Rechts geheilt wurde.

(2) *Benachrichtigung.* Eine Benachrichtigung, einschließlich einer Kündigung der Schuldverschreibungen gemäß vorstehendem Absatz (1) ist in Textform oder in schriftlicher Form in deutscher oder englischer Sprache gegenüber der Emissionsstelle zu erklären und persönlich oder per Brief an deren bezeichnete Geschäftsstelle zu übermitteln. Der Benachrichtigung ist ein Nachweis beizufügen, aus dem sich ergibt, dass der betreffende Gläubiger zum Zeitpunkt der Abgabe der Benachrichtigung Inhaber der betreffenden Schuldverschreibung ist. Der Nachweis kann durch eine Bescheinigung der Depotbank (wie in § [13][14](4) definiert) oder auf andere geeignete Weise erbracht werden.

## **§ 10 ERSETZUNG**

(1) *Ersetzung.* Die Emittentin ist jederzeit berechtigt, sofern sie sich nicht mit einer Zahlung von Kapital oder Zinsen auf die Schuldverschreibungen in Verzug befindet, ohne Zustimmung der Gläubiger an ihrer Stelle eine andere Gesellschaft (deren stimmberechtigtes Kapital mehrheitlich unmittelbar oder mittelbar von der Emittentin gehalten wird, vorausgesetzt, dass es der Emit-

- (f) the Issuer ceases or threatens to cease to carry on its business, or

- (g) any governmental order, decree or enactment shall be made in or by Germany whereby the Issuer is prevented from observing and performing in full its obligations as set forth in these Terms and Conditions and this situation is not cured within 90 days.

The right to declare Notes due shall terminate if the situation giving rise to it has been cured before the right is exercised.

(2) *Notice.* Any notice, including any notice declaring Notes due in accordance with paragraph (1) above, shall be made by means of a text or written form declaration in the German or English language delivered by hand or mail to the specified office of the Fiscal Agent together with proof that such Holder at the time of such notice is a holder of the relevant Notes by means of a certificate of his Custodian (as defined in § [13][14](4)) or in other appropriate manner.

## **§ 10 SUBSTITUTION**

(1) *Substitution.* The Issuer may, without the consent of the Holders, if no payment of principal or interest on any of the Notes is in default, at any time substitute for the Issuer any company (in which the Issuer holds, directly, or indirectly, the majority of the voting capital provided that, in its reasonable judgment, the Issuer (i) may establish and continue to operate such a company and (ii) can expect to receive all necessary

tentin nach ihrer wohlbegründeten Einschätzung gestattet ist, (i) eine solche Gesellschaft zu errichten und fortzuführen und (ii) dass sie mit der Erteilung der hierfür nach ihrer wohlbegründeten Einschätzung erforderlichen Genehmigungen rechnen kann; andernfalls kann diese Gesellschaft eine nicht mit der Emittentin verbundene Gesellschaft sein) als Hauptschuldnerin ("**Nachfolgeschuldnerin**") für alle Verpflichtungen aus und im Zusammenhang mit dieser Emission einzusetzen, vorausgesetzt, dass:

- (a) die Nachfolgeschuldnerin alle Verpflichtungen der Emittentin in Bezug auf die Schuldverschreibungen übernimmt;
- (b) die Emittentin und die Nachfolgeschuldnerin alle erforderlichen Genehmigungen erhalten haben und berechtigt sind, an die Emissionsstelle die zur Erfüllung der Zahlungsverpflichtungen aus den Schuldverschreibungen zahlbaren Beträge, in der hierin festgelegten Währung zu zahlen, ohne verpflichtet zu sein, jeweils in dem Land, in dem die Nachfolgeschuldnerin oder die Emittentin ihren Sitz oder Steuersitz haben, erhobene Steuern oder andere Abgaben jeder Art abzuziehen oder einzubehalten;
- (c) die Nachfolgeschuldnerin sich verpflichtet hat, jeden Gläubiger hinsichtlich solcher Steuern, Abgaben oder behördlichen Lasten freizustellen, die einem Gläubiger bezüglich der Ersetzung auferlegt werden;
- (d) die Emittentin unwiderruflich und unbedingt gegenüber den Gläubigern die Zahlung aller von der Nachfolgeschuldnerin auf die Schuldverschreibungen zahlbaren Beträge zu Bedingungen garantiert, die sicherstellen, dass jeder Gläubiger wirtschaftlich mindestens so gestellt wird, wie er ohne eine Ersetzung stehen würde; und

approvals to such end; otherwise such company may be a company which is unrelated to the Issuer) as principal debtor in respect of all obligations arising from or in connection with this issue ("**Substitute Debtor**") provided that:

- (a) the Substitute Debtor assumes all obligations of the Issuer in respect of the Notes;
- (b) the Issuer and the Substitute Debtor have obtained all necessary authorisations and may transfer to the Fiscal Agent in the currency required hereunder and without being obligated to deduct or withhold any taxes or other duties of whatever nature levied by the country in which the Substitute Debtor or the Issuer has its domicile or tax residence, all amounts required for the fulfilment of the payment obligations arising under the Notes;
- (c) the Substitute Debtor has agreed to indemnify and hold harmless each Holder against any tax, duty, assessment, or governmental charge imposed on such Holder in respect of such substitution;
- (d) the Issuer irrevocably and unconditionally guarantees in favour of each Holder the payment of all sums payable by the Substitute Debtor in respect of the Notes on terms which ensure that each Holder will be put in an economic position that is at least as favourable as that which would have existed if the substitution had not taken place; and

- (e) der Emissionsstelle ein oder mehrere Rechtsgutachten von anerkannten Rechtsanwälten vorgelegt werden, die bestätigen, dass die Bestimmungen in den vorstehenden Unterabsätzen (a), (b), (c) und (d) erfüllt wurden.

(2) *Bekanntmachung.* Jede Ersetzung ist gemäß § 12 bekannt zu machen.

(3) *Änderung von Bezugnahmen.* Im Falle einer Ersetzung gilt jede Bezugnahme in diesen Emissionsbedingungen auf die Emittentin ab dem Zeitpunkt der Ersetzung als Bezugnahme auf die Nachfolgeschuldnerin und jede Bezugnahme auf das Land, in dem die Emittentin ihren Sitz oder Steuersitz hat, gilt ab diesem Zeitpunkt als Bezugnahme auf das Land, in dem die Nachfolgeschuldnerin ihren Sitz oder Steuersitz hat. Des Weiteren gilt im Falle einer Ersetzung Folgendes:

- (a) in § 7 und § 5(2) gilt eine alternative Bezugnahme auf Deutschland als aufgenommen (zusätzlich zu der Bezugnahme nach Maßgabe des vorstehenden Satzes auf das Land, in dem die Nachfolgeschuldnerin ihren Sitz oder Steuersitz hat);
- (b) in § 9(1)(c) bis (g) gilt eine alternative Bezugnahme auf die Emittentin in ihrer Eigenschaft als Garantin als aufgenommen (zusätzlich zu der Bezugnahme auf die Nachfolgeschuldnerin).

## **§ 11 BEGEBUNG WEITERER SCHULDVERSCHREIBUNGEN, ANKAUF UND ENTWERTUNG**

(1) *Begebung weiterer Schuldverschreibungen.* Die Emittentin ist berechtigt, jederzeit ohne Zustimmung der Gläubiger weitere Schuldverschreibungen mit gleicher Ausstattung (gegebenenfalls mit Ausnahme des Tags der Begebung, des Verzinsungsbeginns, des ersten Zinszahlungstags und/oder des Ausgabepreises) in der Weise zu begeben, dass

- (e) there shall have been delivered to the Fiscal Agent an opinion or opinions of lawyers of recognised standing to the effect that paragraphs (a), (b), (c) and (d) above have been satisfied.

(2) *Notice.* Notice of any such substitution shall be published in accordance with § 12.

(3) *Change of References.* In the event of any such substitution, any reference in these Terms and Conditions to the Issuer shall from then on be deemed to refer to the Substitute Debtor and any reference to the country in which the Issuer is domiciled or resident for taxation purposes shall from then on be deemed to refer to the country of domicile or residence for taxation purposes of the Substitute Debtor. Furthermore, in the event of such substitution the following shall apply:

- (a) in § 7 and § 5(2) an alternative reference to Germany shall be deemed to have been included in addition to the reference according to the preceding sentence to the country of domicile or residence for taxation purposes of the Substitute Debtor;
- (b) in § 9(1)(c) to (g) an alternative reference to the Issuer in its capacity as Guarantor shall be deemed to have been included in addition to the reference to the Substitute Debtor.

## **§ 11 FURTHER ISSUES, PURCHASES AND CANCELLATION**

(1) *Further Issues.* The Issuer may from time to time, without the consent of the Holders, issue further Notes having the same terms and conditions as the Notes in all respects (or in all respects except for the issue date, interest commencement date, first interest payment date and/or issue price) to form a single Series with the Notes.

sie mit diesen Schuldverschreibungen eine einheitliche Serie bilden.

(2) *Ankauf*. Die Emittentin ist berechtigt, jederzeit Schuldverschreibungen im Markt oder anderweitig zu marktgerechten Preisen zu kaufen. Die von der Emittentin erworbenen Schuldverschreibungen können nach Wahl der Emittentin von ihr gehalten, weiterverkauft oder bei der Emissionsstelle zwecks Entwertung eingereicht werden. Sofern diese Käufe durch öffentliches Angebot erfolgen, muss dieses öffentliche Angebot allen Gläubigern gemacht werden.

(3) *Entwertung*. Sämtliche vollständig zurückgezahlten Schuldverschreibungen sind unverzüglich zu entwerten und können nicht wiederbegeben oder wiederverkauft werden.

## § 12 MITTEILUNGEN

**[Sofern eine Mitteilung durch Elektronische Publikation auf der Website der betreffenden Börse nicht möglich ist, einfügen:** [(1)] *Bekanntmachung*. Alle die Schuldverschreibungen betreffenden Mitteilungen sind, soweit gesetzlich erforderlich, im Bundesanzeiger [sowie in einer führenden Tageszeitung mit allgemeiner Verbreitung in [Deutschland] [Luxemburg] **[anderen Ort einfügen]**], voraussichtlich [die *Börsen-Zeitung*] [das *Luxemburger Wort*] **[andere Zeitung mit allgemeiner Verbreitung einfügen]**] zu veröffentlichen [und erfolgen durch elektronische Publikation auf der Website der Emittentin (www.ing.de)]. Jede derartige Mitteilung gilt mit dem Tag der Veröffentlichung (oder bei mehreren Veröffentlichungen mit dem Tag der ersten solchen Veröffentlichung) als wirksam erfolgt.]

**[Sofern eine Mitteilung durch Elektronische Publikation auf der Website der betreffenden Börse möglich ist, einfügen:** [(1)] *Bekanntmachung*. Alle die Schuldverschreibungen betreffenden Mitteilungen sind, soweit gesetzlich erforderlich, im Bundesanzeiger in deutscher oder englischer Sprache zu veröf-

(2) *Purchases*. The Issuer may at any time purchase Notes in the open market or otherwise at prices in line with the market. Notes purchased by the Issuer may, at the option of the Issuer, be held, resold, or surrendered to the Fiscal Agent for cancellation. If purchases are made by tender, tenders for such Notes must be made available to all Holders alike.

(3) *Cancellation*. All Notes redeemed in full shall be cancelled forthwith and may not be reissued or resold.

## § 12 NOTICES

**[If notices may not be given by means of electronic publication on the website of the relevant stock exchange, insert:** [(1)] *Publication*. All notices concerning the Notes shall be published, to the extent legally required, in the federal gazette (Bundesanzeiger) in the German or English language [and in a leading daily newspaper having general circulation in [Germany] [Luxembourg] **[specify other location]** [and will be made by means of electronic publication on the internet website of the Issuer (www.ing.de)]. [These newspapers are expected to be the [*Börsen-Zeitung*] [*Luxemburger Wort*] **[insert other applicable newspaper having general circulation]**]]. Any notice so given will be deemed to have been validly given on the date of such publication (or, if published more than once, on the date of the first such publication).]

**[If notices may be given by means of electronic publication on the website of the relevant stock exchange insert:** [(1)] *Publication*. All notices concerning the Notes shall be published, to the extent legally required, in the federal gazette (*Bundesanzeiger*) and will be made by means of electronic publication

fentlichen und erfolgen durch elektronische Publikation auf der Website der [betreffende Börse einfügen] (www.[Internetadresse einfügen]) [und auf der Website der Emittentin (www.ing.de)]. Jede derartige Mitteilung gilt mit dem Tag der Veröffentlichung (oder bei mehreren Veröffentlichungen mit dem Tag der ersten solchen Veröffentlichung) als wirksam erfolgt.]

**[Im Fall von Schuldverschreibungen, die an einer Börse notiert sind und falls die Regularien dieser Börse es zulassen, einfügen: (2) Mitteilung an das Clearing System.** Die Emittentin ist berechtigt, eine Veröffentlichung nach Absatz (1) durch eine Mitteilung an das Clearing System zur Weiterleitung an die Gläubiger zu ersetzen, vorausgesetzt, dass die Regeln der Börse, an der die Schuldverschreibungen notiert sind, diese Form der Mitteilung zulassen. Jede derartige Mitteilung gilt am fünften Tag nach dem Tag der Mitteilung an das Clearing System als den Gläubigern mitgeteilt.]

**[Soweit Beschlüsse der Gläubiger nach dem Schuldverschreibungsgesetz anwendbar sein sollen:**

### **§ 13 BESCHLÜSSE DER GLÄUBIGER**

(1) *Beschlussgegenstände.* Die Gläubiger können gemäß dem Schuldverschreibungsgesetz ("**SchVG**") durch Mehrheitsbeschluss die Anleihebedingungen ändern, einen gemeinsamen Vertreter aller Gläubiger ("**gemeinsamer Vertreter**") bestellen und über alle anderen gesetzlich zugelassenen Beschlussgegenstände beschließen [**falls über bestimmte Maßnahmen nicht durch Mehrheitsbeschluss entschieden werden soll**], wobei folgende Maßnahmen von einer Beschlussfassung ausgenommen sind: [**maßgebliche Maßnahmen**].]

(2) *Mehrheitserfordernisse für Änderungen der Anleihebedingungen.* Die Gläubiger der Schuldverschreibungen entscheiden mit einer Mehrheit von [75] [-] Prozent (Qualifizierte Mehrheit) der an

on the internet website of the [**insert relevant stock exchange**] (www.[**insert internet address**]) [and on the internet website of the Issuer (www.ing.de)]. Any notice so given will be deemed to have been validly given on the day of such publication (or, if published more than once, on the first day of such publication).]

**[In the case of Notes which are listed on a Stock Exchange and in which case the rules of such stock exchange allow for this way of publication, insert: (2) Notification to Clearing System.** The Issuer may, in lieu of publication set forth in paragraph (1) above, deliver the relevant notice to the Clearing System, for communication by the Clearing System to the Holders, provided that the rules of the stock exchange on which Notes are listed permit such form of notice. Any such notice shall be deemed to have been given to the Holders on the fifth day after the day on which said notice was given to the Clearing System.]

**[In case Resolutions of Holders pursuant to the SchVG shall be applicable:**

### **§ 13 RESOLUTIONS OF HOLDERS**

(1) *Matters subject to resolutions.* The Holders may agree in accordance with the German Act on Debt Securities (*Schuldverschreibungsgesetz*) ("**SchVG**") by majority resolution to amend the Terms and Conditions, to appoint a joint representative of all Holders ("**Holder's Representative**") and on all other matters permitted by law [**In case certain matters shall not be subject to resolutions of Holders**], provided that the following matters shall not be subject to resolutions of Holders: [**relevant matters**].]

(2) *Majority requirements for amendments to the Terms and Conditions.* Resolutions relating to material amendments to the Terms and Conditions, in particular consents to the measures set

der Abstimmung teilnehmenden Stimmrechte über wesentliche Änderungen der Anleihebedingungen, insbesondere die in § 5 Abs. 3 SchVG aufgeführten Maßnahmen. Beschlüsse, durch die der wesentliche Inhalt der Bedingungen nicht geändert wird, bedürfen zu ihrer Wirksamkeit einer einfachen Mehrheit von mindestens [50] [·] Prozent der an der Abstimmung teilnehmenden Stimmrechte. Jeder Gläubiger nimmt an Abstimmungen nach Maßgabe des Nennwerts oder des rechnerischen Anteils seiner Berechtigung an den ausstehenden Schuldverschreibungen teil.

**[Soweit für einzelne Maßnahmen eine höhere Mehrheit gilt:** Beschlüsse über folgende Maßnahmen bedürfen zu ihrer Wirksamkeit einer Mehrheit von mindestens [·] Prozent der teilnehmenden Stimmrechte: **[maßgebliche Maßnahmen].**]

(3) *Beschlussfassung.* Beschlüsse der Gläubiger werden im Wege einer Abstimmung ohne Versammlung nach § 18 SchVG getroffen.

(4) *Nachweise.* Gläubiger haben die Berechtigung zur Teilnahme an der Abstimmung zum Zeitpunkt der Stimmgabe durch besonderen Nachweis der Depotbank gemäß § 14 Abs. 4 dieser Anleihebedingungen und die Vorlage eines Sperrvermerks der Depotbank für den Abstimmungszeitraum nachzuweisen.

**[Falls kein gemeinsamer Vertreter in den Anleihebedingungen bestellt wird und die Gläubiger einen gemeinsamen Vertreter durch Mehrheitsbeschluss bestellen können:** (5) *Gemeinsamer Vertreter.* Die Gläubiger können durch Mehrheitsbeschluss zur Wahrnehmung ihrer Rechte einen gemeinsamen Vertreter bestellen, die Aufgaben und Befugnisse des gemeinsamen Vertreters festlegen, Rechte der Gläubiger auf den gemeinsamen Vertreter übertragen und die Beschränkung der Haftung des gemeinsamen Vertreters bestimmen. Die Bestellung eines gemeinsamen Vertreters bedarf einer

out in Section 5(3) of the SchVG, shall be passed by a majority of not less than [75] [·] per cent. of the votes cast (Qualified Majority). Resolutions relating to amendments to the Terms and Conditions which are not material, require a simple majority of not less than [50] [·] per cent. of the votes cast. Each Holder participating in any vote shall cast votes in accordance with the nominal amount or the notional share of its entitlement to the outstanding Notes.

**[In case certain matters require a higher majority:** Resolutions on the following matters shall require the majority of not less than [·] per cent. of the votes cast: **[relevant matters].**]

(3) *Passing of resolutions.* Holders shall pass resolutions by vote taken without a physical meeting (*Abstimmung ohne Versammlung*) in accordance with Section 18 of the SchVG.

(4) *Proof of eligibility.* Holders must demonstrate their eligibility to participate in the vote at the time of voting by means of a special confirmation of the Custodian in accordance with Section 14(4) of these Terms and Conditions and by submission of a blocking instruction by the Custodian for the voting period.

**[In case no Holders' Representative is specified in the Terms and Conditions but the Holders may appoint a Holders' Representative by resolution:** (5) *Holders' Representative.* The Holders may by majority resolution provide for the appointment of a Holders' Representative, the duties and responsibilities and the powers of such Holders' Representative, the transfer of the rights of the Holders to the Holders' Representative and a limitation of liability of the Holders' Representative. Appointment of a Holders' Representative may only be passed by a Qualified Majority (see paragraph 2 above) if such Holders'

Qualifizierten Mehrheit (siehe vorstehenden Absatz 2), wenn er ermächtigt wird, wesentlichen Änderungen der Anleihebedingungen zuzustimmen.]

**[Falls ein gemeinsamer Vertreter in den Bedingungen bestimmt wird: (5) Gemeinsamer Vertreter.** Der gemeinsame Vertreter für alle Gläubiger zur Wahrnehmung ihrer Rechte ist: **[gemeinsamer Vertreter]**. Der gemeinsame Vertreter kann von den Gläubigern jederzeit ohne Angabe von Gründen abberufen werden.

Der gemeinsame Vertreter ist befugt, nach seinem Ermessen zu dem von ihm bestimmten Maßnahmen [eine Gläubigerversammlung einzuberufen] [zu einer Abstimmung der Gläubiger ohne Versammlung aufzufordern] und die [Versammlung] [die Abstimmung] zu leiten. **[Gegebenenfalls weitere Aufgaben des gemeinsamen Vertreters]**

Der gemeinsame Vertreter hat die Weisungen der Gläubiger zu befolgen. Soweit der gemeinsame Vertreter zur Geltendmachung von Rechten der Gläubiger ermächtigt ist, sind die einzelnen Gläubiger zur selbständigen Geltendmachung dieser Rechte nicht befugt, es sei denn, die Gläubiger bestimmen durch Mehrheitsbeschluss etwas Anderes. Über seine Tätigkeit hat der gemeinsame Vertreter den Gläubigern zu berichten.

Der gemeinsame Vertreter haftet den Gläubigern als Gesamtgläubiger für die ordnungsgemäße Erfüllung seiner Aufgaben; bei seiner Tätigkeit hat er die Sorgfalt eines ordentlichen und gewissenhaften Geschäftsleiters anzuwenden. Die Haftung des gemeinsamen Vertreters ist auf das Zehnfache seiner jährlichen Vergütung beschränkt, es sei denn, dem gemeinsamen Vertreter fällt Vorsatz oder grobe Fahrlässigkeit zur Last. Die Haftung des gemeinsamen Vertreters kann durch Beschluss der Gläubiger weiter beschränkt werden. Über die Geltendmachung von Ersatzansprüchen der Gläubiger gegen den gemeinsamen Vertreter entscheiden die Gläubiger.]]

Representative is to be authorised to consent to a material change in the substance of the Terms and Conditions.]

**[In case the Holders' Representative is appointed in the Terms and Conditions: (5) Holders' Representative.** The Holders' Representative to exercise the Holders' rights on behalf of each Holder shall be: **[Holders' Representative]**. The Holders' Representative may be removed from office at any time by the Holders without specifying any reason.

The Holders' Representative shall be authorised, at its discretion, in respect of the matters determined by it [to convene a meeting of Holders] [to call for a vote of Holders without a meeting] and to preside the [meeting] [the taking of votes]. **[If relevant, further duties and powers of the Holders' Representative]**

The Holders' Representative shall comply with the instructions of the Holders. To the extent that the Holders' Representative has been authorised to assert certain rights of the Holders, the Holders shall not be entitled to assert such rights themselves, unless explicitly provided so by majority resolution. The Holders' Representative shall provide reports to the Holders with respect to its activities.

The Holders' Representative shall be liable for the proper performance of its duties towards the Holders who shall be joint and several creditors (*Gesamtgläubiger*); in the performance of its duties, it shall act with the diligence and care of a prudent business manager. The liability of the Holders' Representative shall be limited to ten times the amount of its annual remuneration, unless the Holders' Representative has acted wilfully or with gross negligence. The liability of the Holders' Representative may be further limited by a resolution passed by the Holders. The Holders shall decide upon the assertion of claims for compensation of the Holders against the Holders' Representative.]]

**§ [13][14]  
ANWENDBARES RECHT,  
ERFÜLLUNGORT,  
GERICHTSSTAND UND  
GERICHTLICHE  
GELTENDMACHUNG**

(1) *Anwendbares Recht.* Form und Inhalt der Schuldverschreibungen sowie die Rechte und Pflichten der Gläubiger und der Emittentin bestimmen sich nach deutschem Recht.

(2) *Erfüllungsort.* Erfüllungsort ist Frankfurt am Main.

(3) *Gerichtsstand.* Nicht ausschließlich zuständig für sämtliche im Zusammenhang mit den Schuldverschreibungen entstehenden Klagen oder sonstige Verfahren ("**Rechtsstreitigkeiten**") ist das Landgericht Frankfurt am Main. Die Zuständigkeit des vorgenannten Gerichts ist ausschließlich, soweit es sich um Rechtsstreitigkeiten handelt, die von Kaufleuten, juristischen Personen des öffentlichen Rechts, öffentlich-rechtlichen Sondervermögen und Personen ohne allgemeinen Gerichtsstand in Deutschland angestrengt werden. Die deutschen Gerichte sind ausschließlich zuständig für die Kraftloserklärung abhanden gekommener oder vernichteter Schuldverschreibungen.

(4) *Gerichtliche Geltendmachung.* Jeder Gläubiger ist berechtigt, in allen Rechtsstreitigkeiten gegen die Emittentin oder in allen Rechtsstreitigkeiten, in dem der Gläubiger und die Emittentin Partei sind, seine Rechte aus diesen Schuldverschreibungen im eigenen Namen auf der folgenden Grundlage geltend zu machen: (i) er bringt eine Bescheinigung der Depotbank bei, bei der er für die Schuldverschreibungen ein Wertpapierdepot unterhält, welche (a) den vollständigen Namen und die vollständige Adresse des Gläubigers enthält, (b) den Gesamtnennbetrag der Schuldverschreibungen bezeichnet, die unter dem Datum der Bestätigung auf dem Wertpapierdepot verbucht sind und (c) bestätigt, dass die Depotbank gegenüber dem Clearing System eine schriftliche Erklärung abgegeben hat, die die vorstehend

**§ [13][14]  
APPLICABLE LAW, PLACE OF  
PERFORMANCE, PLACE OF  
JURISDICTION AND ENFORCEMENT**

(1) *Applicable Law.* The Notes, as to form and content, and all rights and obligations of the Holders and the Issuer, shall be governed by German law.

(2) *Place of Performance.* Place of performance shall be Frankfurt am Main.

(3) *Submission to Jurisdiction.* The District Court (*Landgericht*) in Frankfurt am Main shall have non-exclusive jurisdiction for any action or other legal proceedings ("**Proceedings**") arising out of or in connection with the Notes. The aforementioned court shall have exclusive jurisdiction in case of Proceedings which are established by business people (*Kaufleute*), corporate bodies of public law (*juristische Personen des öffentlichen Rechts*), separate assets of public law (*öffentlich-rechtliche Sondervermögen*) and persons for which the place of jurisdiction is not Germany. The German courts shall have exclusive jurisdiction over lost or destroyed Notes.

(4) *Enforcement.* Any Holder may in any Proceedings against the Issuer, or to which such Holder and the Issuer are parties, in his own name enforce his rights arising under such Notes on the basis of (i) a statement issued by the Custodian with whom such Holder maintains a securities account in respect of Notes (a) stating the full name and address of the Holder, (b) specifying the aggregate principal amount of Notes credited to such securities account on the date of such statement and (c) confirming that the Custodian has given written notice to the Clearing System containing the information pursuant to (a) and (b) above, or (ii) a copy of the Global Note representing the Notes certified as being a true copy by a duly authorized officer of the Clearing System or a depositary of the Clearing System,



unter (a) und (b) bezeichneten Informationen enthält; oder (ii) er legt eine Kopie der die betreffenden Schuldverschreibungen verbriefenden Globalurkunde vor, deren Übereinstimmung mit dem Original eine vertretungsberechtigte Person des Clearing Systems oder des Verwahrers des Clearing Systems bestätigt hat, ohne dass eine Vorlage der Originalbelege oder der die Schuldverschreibungen verbriefenden Globalurkunde in einem solchen Verfahren erforderlich wäre. Für die Zwecke des Vorstehenden bezeichnet "**Depotbank**" jede Bank oder ein sonstiges anerkanntes Finanzinstitut, das berechtigt ist, das Wertpapierverwahrungsgeschäft zu betreiben und bei der/dem der Gläubiger ein Wertpapierdepot für die Schuldverschreibungen unterhält, einschließlich des Clearing Systems. Unbeschadet des Vorstehenden kann jeder Gläubiger seine Rechte aus den Schuldverschreibungen auch auf jede andere Weise schützen oder geltend machen, die im Land, in dem der Rechtsstreit eingeleitet wird, prozessual zulässig ist.

**§ [14][15]  
SPRACHE**

Diese Emissionsbedingungen 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.

without the need for production in such proceedings of the actual records or the Global Note representing the Notes. For purposes of the foregoing, "**Custodian**" means any bank or other financial institution of recognised standing authorised to engage in securities custody business with which the Holder maintains a securities account in respect of the Notes and includes the Clearing System. Each Holder may, without prejudice of the foregoing, protect and enforce his rights under the Notes also in any other way which is permitted in the country in which the proceedings are initiated.

**§ [14][15]  
LANGUAGE**

These Terms and Conditions are written in the German language. An English language translation has been appended. The German text shall be prevailing and binding. The English language translation is provided for convenience only.

**Option V: Emissionsbedingungen für  
variabel verzinsliche Schuldver-  
schreibungen**

**GERMAN LANGUAGE VERSION  
(DEUTSCHE FASSUNG)**

**§ 1  
WÄHRUNG, FESTGELEGTE  
STÜCKELUNG, FORM,  
DEFINITIONEN**

(1) *Währung. Festgelegte Stückelung.* Diese [Serie] [Tranche] von Schuldverschreibungen ("**Schuldverschreibungen**") der ING-DiBa AG ("**Emittentin**") wird in [Währung] ("**Festgelegte Währung**") im Gesamtnennbetrag von [Gesamtnennbetrag] (in Worten: [**Gesamtnennbetrag in Worten**]) in einer Festgelegten Stückelung von [Währung] [**Stückelung**] ("**Festgelegte Stückelung**") begeben.

(2) *Form.* Die Schuldverschreibungen lauten auf den Inhaber.

(3) *Vorläufige Globalurkunde – Austausch*

(a) Die Schuldverschreibungen sind anfänglich durch eine vorläufige Globalurkunde ("**Vorläufige Globalurkunde**") ohne Zinsscheine verbrieft. Die Vorläufige Globalurkunde wird gegen Schuldverschreibungen in der Festgelegten Stückelung, die durch eine Dauerglobalurkunde ("**Dauerglobalurkunde**") ohne Zinsscheine verbrieft sind, ausgetauscht. Die Vorläufige Globalurkunde und die Dauerglobalurkunde tragen jeweils die eigenhändigen oder faksimilierten Unterschriften zweier ordnungsgemäß bevollmächtigter Vertreter der Emittentin. Einzelurkunden und Zinsscheine werden nicht ausgegeben.

(b) Die Vorläufige Globalurkunde wird an einem Tag ("**Austauschtag**"), der nicht weniger als 40 Tage nach dem Tag der Ausgabe der Vorläufigen Globalurkunde liegen darf, gegen die Dauerglobalurkunde ausgetauscht. Ein solcher Austausch darf nur nach Vorlage von Bescheinigungen erfolgen, wonach der

**Option V: Terms and Conditions of  
the Floating Rate Notes**

**ENGLISH LANGUAGE VERSION**

**§ 1  
CURRENCY, SPECIFIED  
DENOMINATION, FORM, CERTAIN  
DEFINITIONS**

(1) *Currency. Specified Denomination.* This [Series] [Tranche] of Notes ("**Notes**") of ING-DiBa AG ("**Issuer**") is being issued in [Currency] ("**Specified Currency**") in the aggregate principal amount of [aggregate principal amount] (in words: [**aggregate principal amount in words**]) in Specified Denomination of [Currency] [**Denomination**] ("**Specified Denomination**").

(2) *Form.* The Notes are being issued in bearer form.

(3) *Temporary Global Note – Exchange*

(a) The Notes are initially represented by a temporary global note ("**Temporary Global Note**") without coupons. The Temporary Global Note will be exchangeable for Notes in the Specified Denomination represented by a permanent global note ("**Permanent Global Note**") without coupons. The Temporary Global Note and the Permanent Global Note shall each be signed manually or in facsimile by two duly authorised signatories of the Issuer. Definitive notes and coupons will not be issued.

(b) The Temporary Global Note shall be exchanged for the Permanent Global Note on a date ("**Exchange Date**") not earlier than 40 days after the date of issue of the Temporary Global Note. Such exchange shall only be made upon delivery of certifications to the effect that the beneficial owner or owners of the

oder die wirtschaftlichen Eigentümer der durch die Vorläufige Globalurkunde verbrieften Schuldverschreibungen keine U.S.-Personen sind (ausgenommen bestimmte Finanzinstitute oder bestimmte Personen, die Schuldverschreibungen über solche Finanzinstitute halten). Zinszahlungen auf durch eine Vorläufige Globalurkunde verbrieft Schuldverschreibungen erfolgen erst nach Vorlage solcher Bescheinigungen. Eine gesonderte Bescheinigung ist hinsichtlich einer jeden solchen Zinszahlung erforderlich. Jede Bescheinigung, die am oder nach dem 40. Tag nach dem Tag der Ausgabe der Vorläufigen Globalurkunde eingeht, wird als ein Ersuchen behandelt werden, diese Vorläufige Globalurkunde gemäß Absatz (b) dieses § 1(3) auszutauschen. Wertpapiere, die im Austausch für die Vorläufige Globalurkunde geliefert werden, sind nur außerhalb der Vereinigten Staaten zu liefern. "**Vereinigte Staaten**" die Vereinigten Staaten von Amerika (einschließlich deren Bundesstaaten und des District of Columbia) sowie deren Territorien (einschließlich Puerto Rico, der U.S. Virgin Islands, Guam, American Samoa, Wake Island und Northern Mariana Islands).

(4) *Clearing System*. Jede Vorläufige Globalurkunde (falls diese nicht ausgetauscht wird) und/oder jede Dauerglobalurkunde wird solange von einem oder im Namen eines Clearing Systems verwahrt, bis sämtliche Verbindlichkeiten der Emittentin aus den Schuldverschreibungen erfüllt sind. "**Clearing System**" bedeutet **[Bei mehr als einem Clearing System: jeweils]** Folgendes: **[Clearstream Banking AG, Frankfurt am Main, Mergenthalerallee 61, 65760 Eschborn ("CBF") [Clearstream Banking S.A., 42 Avenue JF Kennedy, L-1855 Luxembourg, Luxemburg ("CBL") und Euroclear Bank SA/NV, 1 Boulevard du Roi Albert II, 1210 Brüssel, Belgien ("Euroclear") [(CBL und Euroclear jeweils ein "ICSD" und zusammen "ICSDs")] oder jeder Funktionsnachfolger [Bei mehr als einem Clearing System: der Clearing Systeme][Bei einem Clearing System: des Clearing Systems].**

Notes represented by the Temporary Global Note are not U.S. persons (other than certain financial institutions or certain persons holding Notes through such financial institutions). Payment of interest on Notes represented by a Temporary Global Note will be made only after delivery of such certifications. A separate certification shall be required in respect of each such payment of interest. Any such certification received on or after the 40th day after the date of issue of the Temporary Global Note will be treated as a request to exchange such Temporary Global Note pursuant to paragraph (b) of this § 1(3). Any securities delivered in exchange for the Temporary Global Note shall be delivered only outside of the United States. "**United States**" means the United States of America (including the States thereof and the District of Columbia) and its possessions (including Puerto Rico, the U.S. Virgin Islands, Guam, American Samoa, Wake Island and Northern Mariana Islands).

(4) *Clearing System*. Each Temporary Global Note (if it will not be exchanged) and/or Permanent Global Note 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 **[In the event of more than one Clearing System, insert: each of]** the following: **[Clearstream Banking AG, Frankfurt am Main, Mergenthalerallee 61, 65760 Eschborn ("CBF") [Clearstream Banking S.A., Luxembourg, 42 Avenue JF Kennedy, L-1855 Luxembourg, Luxembourg ("CBL") and Euroclear Bank SA/NV, 1 Boulevard du Roi Albert II, 1210 Brussels, Belgium ("Euroclear") [(CBL and Euroclear each an "ICSD" and together "ICSDs")] or any successor in respect of the functions performed by [If more than one Clearing System insert: each of the Clearing Systems] [If**

(5) *Gläubiger von Schuldverschreibungen*. "**Gläubiger**" bezeichnet jeden Inhaber eines Miteigentumsanteils oder anderen Rechts an den Schuldverschreibungen.

(6) In diesen Emissionsbedingungen bezeichnet "**Geschäftstag**" einen Tag (außer einem Samstag oder Sonntag), an dem (i) das Clearing System und (ii) **[Falls T2 anwendbar, einfügen: das real time gross settlement System betrieben vom Eurosystem (T2), oder jedes Nachfolge- oder Ersatzsystem]** [und] [(iii)] **[Falls Geschäftsbanken und Devisenmärkte anwendbar, einfügen: Geschäftsbanken und Devisenmärkte in [sämtliche relevanten Finanzzentren]]** Zahlungen abwickeln.

## § 2 STATUS

Die Schuldverschreibungen begründen nicht besicherte und nicht nachrangige Verbindlichkeiten der Emittentin, die untereinander und mit allen anderen nicht besicherten und nicht nachrangigen gegenwärtigen und zukünftigen Verbindlichkeiten der Emittentin gleichrangig sind, soweit diesen Verbindlichkeiten nicht durch zwingende gesetzliche Bestimmungen ein Vorrang eingeräumt wird.

## § 3 ZINSEN

(1) *Zinszahlungstage*.

(a) Die Schuldverschreibungen werden bezogen auf ihre Festgelegte Stückelung ab dem **[Verzinsungsbeginn]** ("**Verzinsungsbeginn**") (einschließlich) bis zum ersten Zinszahlungstag (ausschließlich) und danach von jedem Zinszahlungstag (einschließlich) bis zum nächstfolgenden Zinszahlungstag (ausschließlich) verzinst. Zinsen auf die Schuldverschreibungen sind an jedem Zinszahlungstag zahlbar.

(b) "**Zinszahlungstag**" bedeutet, vorbehaltlich einer Verschiebung gemäß § 4(4),

**one Clearing System insert: the Clearing System]**.

(5) *Holder of Notes*. "**Holder**" means any holder of a proportionate co-ownership or other beneficial interest or right in the Notes.

(6) In these Terms and Conditions, "**Business Day**" means a day which is a day (other than a Saturday or a Sunday) on which both (i) the Clearing System, and (ii) **[If T2 applies, insert: the real time gross settlement system operated by the Eurosystem (T2), or any successor or replacement system]** [and] [(iii)] **[If commercial banks and foreign exchange markets applies, insert: commercial banks and foreign exchange markets in [all relevant financial centres]]** settle payments.

## § 2 STATUS

The obligations under the Notes constitute unsecured and unsubordinated obligations of the Issuer ranking *pari passu* among themselves and *pari passu* with all other unsecured and unsubordinated present and future obligations of the Issuer unless such other obligations take priority by mandatory provisions of law.

## § 3 INTEREST

(1) *Interest Payment Dates*.

(a) The Notes bear interest on their respective Specified Denomination from **[Interest Commencement Date]** (inclusive) ("**Interest Commencement Date**") to the first Interest Payment Date (exclusive) and thereafter from each Interest Payment Date (inclusive) to the next following Interest Payment Date (exclusive). Interest on the Notes shall be payable on each Interest Payment Date.

(b) "**Interest Payment Date**" means, subject to postponement in accordance with § 4(4),

[Im Fall von festgelegten Zinszahlungstagen ohne langer erster oder letzter Zinsperiode einfügen: jeder [festlegte Zinszahlungstage].]

[Im Fall einer langen ersten Zinsperiode einfügen: der [erster Zinszahlungstag] und danach [jeder][der] [festgelegte(r) Zinszahlungstag(e)].]

[Im Fall einer langen letzten Zinsperiode einfügen: jeder [festlegte Zinszahlungstage], wobei die letzte, dem Fälligkeitstag vorausgehende Zinszahlung am [Zinszahlungstag, der dem Fälligkeitstag vorausgeht] erfolgt.]

(2) *Zinssatz*. Der Zinssatz ("**Zinssatz**") für jede Zinsperiode (wie nachstehend definiert) ist, sofern nachstehend nichts Abweichendes bestimmt wird:

[Für EURIBOR einfügen:

(a) der [relevante Laufzeit]-EURIBOR Angebotssatz ("**Referenzsatz**") (wenn nur ein Angebotssatz auf der Bildschirmseite (wie nachstehend definiert) angezeigt ist), oder

(b) das arithmetische Mittel (falls erforderlich, auf- oder abgerundet auf das nächste ein Tausendstel Prozent, wobei 0,0005 aufgerundet wird) (ausgedrückt als Prozentsatz *per annum*) für Einlagen in der Festgelegten Währung für die jeweilige Zinsperiode, der bzw. die auf der Bildschirmseite am Zinsfestlegungstag (wie nachstehend definiert) gegen 11:00 Uhr (Brüsseler Ortszeit) angezeigt werden

[im Fall einer Marge einfügen: [zuzüglich] [abzüglich] der Marge (wie nachstehend definiert)], wobei alle Festlegungen durch die Berechnungsstelle erfolgen].

"**Zinsperiode**" bezeichnet den Zeitraum von dem Verzinsungsbeginn (einschließlich) bis zum ersten Zinszahlungstag (ausschließlich) bzw. von jedem Zinszahlungstag (einschließlich) bis zum jeweils darauf folgenden Zinszahlungstag (ausschließlich).

"**Zinsfestlegungstag**" bezeichnet den [zweiten] [zutreffende andere Zahl von

[In the case of Specified Interest Payment Dates without a long first or last interest period, insert: each [Specified Interest Payment Dates].]

[In the case of a long first interest period, insert: [first Interest Payment Date] and thereafter [each][the] [Specified Interest Payment Date(s)].]

[In the case of a long last interest period, insert: each [Specified Interest Payment Dates], whereas the last payment of interest preceding the Maturity Date shall be made on [Interest Payment Date preceding the Maturity Date].]

(2) *Rate of Interest*. The rate of interest ("**Rate of Interest**") for each Interest Period (as defined below) will, except as provided below, be:

[For EURIBOR, insert:

(a) the [relevant term]-EURIBOR offered quotation ("**Reference Rate**") (if there is only one quotation on the Screen Page (as defined below)); or

(b) the arithmetic mean (rounded if necessary to the nearest one thousandth of a percentage point, with 0.0005 being rounded upwards) (expressed as a percentage rate *per annum*) for deposits in the Specified Currency for that Interest Period which appears or appear, as the case may be, on the Screen Page as of 11:00 a.m. (Brussels time) on the Interest Determination Date (as defined below)

[in the case of Margin insert: [plus] [minus] the Margin (as defined below)], all as determined by the Calculation Agent].

"**Interest Period**" means each period from (and including) the Interest Commencement Date to (but excluding) the first Interest Payment Date and from (and including) each Interest Payment Date to (but excluding) the following Interest Payment Date.

"**Interest Determination Date**" means the [second] [other applicable number

**Tagen]** [T2-] [zutreffende andere Bezugnahmen] Geschäftstag vor Beginn der jeweiligen Zinsperiode. [Im Fall eines T2-Geschäftstags, einfügen: "T2-Geschäftstag" bezeichnet einen Tag, an dem das real time gross settlement System betrieben vom Eurosystem (T2), oder jedes Nachfolge- oder Ersatzsystem, betriebsbereit ist.] [Im Fall eines anderen Geschäftstages als ein T2-Geschäftstag, einfügen: "[zutreffende andere Bezugnahmen] Geschäftstag" bezeichnet einen Tag (außer einem Samstag oder Sonntag), an dem Geschäftsbanken in [zutreffende andere Bezugnahmen] für den Geschäftsverkehr (einschließlich Devisen- und Sortengeschäfte) geöffnet sind.]

[Im Fall einer Marge einfügen: Die "Marge" beträgt [Zahl] % *per annum*.]

"Bildschirmseite" bedeutet [zutreffende Bildschirmseite] oder jede Nachfolgeseite.

Wenn im vorstehenden Fall (b) auf der maßgeblichen Bildschirmseite fünf oder mehr Angebotssätze angezeigt werden, werden der höchste (falls mehr als ein solcher Höchstsatz angezeigt wird, nur einer dieser Sätze) und der niedrigste (falls mehr als ein solcher Niedrigstsatz angezeigt wird, nur einer dieser Sätze) von der Berechnungsstelle für die Bestimmung des arithmetischen Mittels der Angebotssätze (das wie vorstehend beschrieben auf- oder abgerundet wird) außer Acht gelassen; diese Regel gilt entsprechend für diesen gesamten Absatz (2).

Sollte die maßgebliche Bildschirmseite nicht zur Verfügung stehen, oder wird im Fall von (a) kein Angebotssatz, oder werden im Fall von (b) weniger als drei Angebotssätze angezeigt (dort jeweils zur genannten Zeit), ist der Zinssatz der Angebotssatz auf der Bildschirmseite (wie oben beschrieben), am letzten Tag vor dem Zinsfestlegungstag, an dem dieser Angebotssatz angezeigt wurde

[Im Fall einer Marge einfügen: [zuzüglich] [abzüglich] der Marge] (wobei jedoch, falls für die relevante Zinsperiode

of days] [T2] [other relevant reference] Business Day prior to the commencement of the relevant Interest Period. [In the case of a T2 Business Day, insert: "T2 Business Day" means a day on which the real time gross settlement system operated by the Eurosystem (T2), or any successor or replacement system, is operating.] [In the case of a non-T2 Business Day, insert: "[other relevant reference] Business Day" means a day which is a day (other than a Saturday or Sunday) on which commercial banks are open for business (including dealings in foreign exchange and foreign currency) in [other relevant reference].]

[In the case of Margin, insert: "Margin" means [rate] per cent. *per annum*.]

"Screen Page" means [relevant Screen Page] or any successor page thereto.

If, in the case of (b) above, five or more such offered quotations are available on the Screen Page, the highest (or, if there is more than one such highest rate, only one of such rates) and the lowest (or, if there is more than one such lowest rate, only one of such rates) shall be disregarded by the Calculation Agent for the purposes of determining the arithmetic mean (rounded as provided above) of such offered quotations and this rule shall apply throughout this paragraph (2).

If the Screen Page is not available or if, in the case of (a) above, no such quotation appears or, in the case of (b) above, fewer than three such offered quotations appear, in each case as at such time, the Rate of Interest shall be the offered quotation on the Screen page, as described above, on the last day preceding the Interest Determination Date on which such offered quotation was displayed

[in the case of Margin, insert: [plus] [minus] the Margin] (though substituting, where a different Margin is to be applied to the relevant Interest Period from that

eine andere Marge als für die unmittelbar vorhergehende Zinsperiode gilt, die relevante Marge an die Stelle der Marge für die vorhergehende Zinsperiode tritt)

, wobei alle Festlegungen durch die Berechnungsstelle erfolgen.

**[Für Compounded SOFR®-Index einfügen:**

der Compounded SOFR® Index.

"**Compounded SOFR® Index**" bezeichnet die Rendite einer täglichen Zinsezinsanlage (mit SOFR® als Referenzsatz zur Zinsberechnung) und wird von der Berechnungsstelle am Zinsfestlegungstag gemäß der folgenden Formel berechnet:

$$\left[ \left( \frac{SOFR^{\text{®}} \text{Compounded Index}_{\text{End}}}{SOFR^{\text{®}} \text{Compounded Index}_{\text{Start}}} - 1 \right) \times \frac{360}{d} \right]$$

"**d**" bezeichnet die Anzahl der Kalendertage ab SOFR® Compounded Index<sub>Start</sub> (einschließlich) bis SOFR® Compounded Index<sub>End</sub> (ausschließlich).

"**SOFR®**" bezeichnet in Bezug auf jeden U.S. Staatsanleihen Geschäftstag die tägliche besicherte Übernacht-Finanzierungsrate (*daily secured financing rate*) wie sie auf der Webseite der Federal Reserve Bank of New York (oder einer Nachfolge-Webseite) um [...] (New Yorker Zeit) [für Geschäftsabschlüsse, die am vorangegangenen U.S. Staatsanleihen Geschäftstag getätigt wurden] veröffentlicht wird.

which applied to the last preceding Interest Period, the Margin relating to the relevant Interest Period in place of the Margin relating to that last preceding Interest Period)

, all as determined by the Calculation Agent.

**[For SOFR® Compounded Index, insert:**

the SOFR® Compounded Index.

"**SOFR® Compounded Index**" means the rate of return of a daily compound interest investment (with SOFR® as reference rate for the calculation of interest) and will be calculated by the Calculation Agent on the Interest Determination Date, pursuant to the following formula:

$$\left[ \left( \frac{SOFR^{\text{®}} \text{Compounded Index}_{\text{End}}}{SOFR^{\text{®}} \text{Compounded Index}_{\text{Start}}} - 1 \right) \times \frac{360}{d} \right]$$

"**d**" means the number of calendar days from (and including) SOFR® Compounded Index<sub>Start</sub> to (but excluding) SOFR® Compounded Index<sub>End</sub>.

"**SOFR®**" means in respect of any U.S. Government Securities Business Day, the daily secured overnight financing rate as published on the website of the Federal Reserve Bank of New York (or any successor website) at [...] (New York time) [for trades made on the preceding U.S. Government Securities Business Day].

**"SOFR®  
Compounded  
Index<sub>End</sub>"**

bezeichnet den SOFR® Compounded Indexwert an dem Tag, der [fünf] [-] U.S. Staatsanleihen Geschäftstage vor dem Zinszahlungstag für die jeweilige Zinperiode liegt ("**Index-Feststellungstag<sub>End</sub>**").

**"SOFR®  
Compounded  
Index<sub>End</sub>"**

means the SOFR® Compounded Index Value on the day falling [five] [-] U.S. Government Securities Business Days prior to the Interest Payment Date relating to the relevant Interest Period ("**Index Determination Date<sub>End</sub>**").

**"SOFR®  
Compounded  
Index<sub>Start</sub>"**

bezeichnet den SOFR® Compounded Indexwert an dem Tag, der [fünf] [-] U.S. Staatsanleihen Geschäftstage vor dem ersten Tag der jeweiligen Zinperiode liegt ("**Index-Feststellungstag<sub>Start</sub>**" und gemeinsam mit dem Index-Feststellungstag<sub>End</sub>, "**Index-Feststellungstag**").

**"SOFR®  
Compounded  
Index<sub>Start</sub>"**

means the SOFR® Compounded Index Value on the day falling [five] [-] U.S. Government Securities Business Days prior to the first day of the relevant Interest Period ("**Index Determination Date<sub>Start</sub>**" and, together with the Index Determination Date<sub>End</sub>, "**Index Determination Date**").

**"SOFR®  
Compounded  
Indexwert"**

bezeichnet, in Bezug auf einen Index-Feststellungstag, den Wert, der als SOFR® Compounded Indexwert vom Administrator des SOFR® oder von einem anderen Informationsanbieter jeweils um [8:30 Uhr] [-] (New Yorker Zeit) an einem solchen Index-Feststellungstag veröffentlicht oder angezeigt wird.

**"SOFR®  
Compounded  
Index Value"**

means in respect of an Index Determination Date, the value published or displayed as SOFR® Compounded Index Value by the administrator of the SOFR® or by another information vendor from time to time at [8:30 a.m.] [-] (New York time) on such Index Determination Date.

**"U.S.  
Staatsanleihen  
Geschäftstag"**

bezeichnet einen Tag, ausgenommen Samstag, Sonntag oder einen Tag, für den die Securities Industry and Financial Markets Association die ganztägige

**"U.S.  
Government  
Securities  
Business Day"**

means any day, except for a Saturday, Sunday, or a day on which the Securities Industry and Financial Markets Association recommends that the fixed income departments of its



Schließung der Abteilungen für festverzinsliche Wertpapiere ihrer Mitglieder im Hinblick auf den Handel mit U.S. Staatsanleihen empfiehlt.

members be closed for the entire day for purposes of trading in U.S. government securities.

**"Zinsperiode"** bezeichnet den Zeitraum ab dem Verzinsungsbeginn (einschließlich) bis zum ersten Zinszahlungstag (ausschließlich) (oder, im Falle einer vorzeitigen Rückzahlung der Schuldverschreibungen, den Tag, der [fünf] [-] U.S. Staatsanleihen Geschäftstage vor dem festgelegten Rückzahlungstag liegt) bzw. ab jedem Zinszahlungstag (einschließlich) bis zum darauf folgenden Zinszahlungstag (ausschließlich) (oder, im Falle einer vorzeitigen Rückzahlung der Schuldverschreibungen, den Tag, der [fünf] [-] U.S. Staatsanleihen Geschäftstage vor dem festgelegten Rückzahlungstag liegt).

**"Interest Period"** means each period from (and including) the Interest Commencement Date to (but excluding) the first Interest Payment Date (or, if the Notes are redeemed early, the date falling [five] [-] U.S. Government Securities Business Days prior to the date fixed for redemption) and from (and including) each Interest Payment Date to (but excluding) the following Interest Payment Date (or, if the Notes are redeemed early, the date falling [five] [-] U.S. Government Securities Business Days prior to the date fixed for redemption).

**"Zinsfestlegungstag"** bezeichnet den [zweiten] [zutreffende andere Zahl von Tagen] [[T2-] [zutreffende andere Bezugnahme] Geschäftstag] [und] [U.S. Staatsanleihen Geschäftstag] vor Ende der jeweiligen Zinsperiode. [Im Fall eines T2-Geschäftstags einfügen: **"T2-Geschäftstag"** bezeichnet einen Tag, an dem das real time gross settlement System betrieben vom Eurosystem (T2), oder jedes Nachfolge- oder Ersatzsystem, betriebsbereit ist.] [Im Fall eines anderen Geschäftstages als ein T2-Geschäftstag, einfügen: **"[zutreffende andere Bezugnahme] Geschäftstag"** bezeichnet einen Tag (außer einem Samstag oder Sonntag), an dem Geschäftsbanken in [zutreffende andere Bezugnahme] für den Geschäftsverkehr (einschließlich für Devisen- und Sortengeschäfte) geöffnet sind.

**"Interest Determination Date"** means the [second] [other applicable number of days] [[T2] [other relevant reference] Business Day] [and] [U.S. Government Securities Business Day] prior to the end of the relevant Interest Period. [In the case of a T2 Business Day, insert: **"T2 Business Day"** means a day on which the real time gross settlement system operated by the Eurosystem (T2), or any successor or replacement system, is operating.] [In the case of a non-T2 Business Day, insert: **"[other relevant reference] Business Day"** means a day (other than a Saturday or Sunday) on which commercial banks are open for business (including dealings in foreign exchange and foreign currency) in [other relevant reference].

Falls die Berechnungsstelle in Bezug auf einen Index-Feststellungstag feststellt, dass der SOFR® Compounded Indexwert nicht verfügbar ist oder nicht auf andere Art und Weise vom Administrator des SOFR® bzw. von einem anderen Informationsanbieter veröffentlicht oder

If, in respect of any Index Determination Date, the Calculation Agent determines that the SOFR® Compounded Index Value is not available or has not otherwise been published or displayed by the administrator of the SOFR® or by another information vendor, as the case

angezeigt wird, wird der Zinssatz für die jeweilige Zinsperiode von der Berechnungsstelle am Zinsfestlegungstag nach der folgenden Formel berechnet:

$$\left[ \prod_{i=1}^{d_0} \left( 1 + \frac{\text{SOFR}_{p\text{USBD}}^{\otimes} \times n_i}{360} \right) - 1 \right] \times \frac{360}{d}$$

"d" bezeichnet die Anzahl der Kalendertage im jeweiligen Beobachtungszeitraum.

"d<sub>0</sub>" bezeichnet die Anzahl der U.S. Staatsanleihen Geschäftstage im jeweiligen Beobachtungszeitraum.

"i" bezeichnet eine Reihe von ganzen Zahlen von eins bis "d<sub>0</sub>", die in chronologischer Folge jeweils einen U.S. Staatsanleihen Geschäftstag vom (einschließlich) des, ersten U.S. Staatsanleihen Geschäftstages des jeweiligen Beobachtungszeitraums wiedergeben.

"p" bezeichnet **[Anzahl einfügen]**.

"n<sub>i</sub>" bezeichnet für jeden U.S. Staatsanleihen Geschäftstag "i" die Anzahl der Kalendertage ab diesem U.S. Staatsanleihen Geschäftstag "i" (einschließlich) bis zu dem darauffolgenden U.S. Staatsanleihen Geschäftstag (ausschließlich).

"SOFR<sup>®</sup><sub>pUSBD</sub>" bezeichnet für jeden U.S. Staatsanleihen Geschäftstag in dem jeweiligen Beobachtungszeitraum den SOFR<sup>®</sup> am U.S. Staatsanleihen Geschäftstag "i".

may be, the interest rate for the relevant Interest Period will be calculated by the Calculation Agent on the Interest Determination Date pursuant to the following formula:

$$\left[ \prod_{i=1}^{d_0} \left( 1 + \frac{\text{SOFR}_{p\text{USBD}}^{\otimes} \times n_i}{360} \right) - 1 \right] \times \frac{360}{d}$$

"d" means the number of calendar days in the relevant Observation Period.

"d<sub>0</sub>" means the number of U.S. Government Securities Business Days in the relevant Observation Period.

"i" means a series of whole numbers from one to "d<sub>0</sub>", each representing the relevant U.S. Government Securities Business Day in chronological order from (and including) the first U.S. Government Securities Business Day in the relevant Observation Period.

"p" means **[insert number]**.

"n<sub>i</sub>" for any U.S. Government Securities Business Day "i", means the number of calendar days from (and including) such U.S. Government Securities Business Day "i" up to (but excluding) the following U.S. Government Securities Business Day.

"SOFR<sup>®</sup><sub>pUSBD</sub>" means, in respect of any U.S. Government Securities Business Day falling in the relevant Observation Period, SOFR<sup>®</sup> for that U.S. Government Securities Business Day "i".

**"Beobach-  
tung-  
szeitraum"** bezeichnet den Zeitraum ab dem Tag (einschließlich), welcher "p" U.S. Staatsanleihen Geschäftstage vor dem ersten Tag der jeweiligen Zinsperiode liegt, bis zu dem Tag (ausschließlich), welcher "p" U.S. Staatsanleihen Geschäftstage vor dem Zinszahlungstag einer solchen Zinsperiode liegt.

Falls in Bezug auf einen U.S. Staatsanleihen Geschäftstag innerhalb des jeweiligen Beobachtungszeitraums der SOFR<sup>®</sup><sub>i-pUSBD</sub> nicht zur Verfügung steht, gilt (1) sofern nicht sowohl ein SOFR<sup>®</sup> Index Einstellungsereignis als auch ein SOFR<sup>®</sup> Index Einstellungsstichtag vorliegt, soll der SOFR<sup>®</sup><sub>i-pUSBD</sub> der Wert in Bezug auf den letzten U.S. Staatsanleihen Geschäftstags sein, an dem der SOFR<sup>®</sup><sub>i-pUSBD</sub> verfügbar war; oder (2) wenn ein SOFR<sup>®</sup> Index Einstellungsereignis und ein SOFR<sup>®</sup> Index Einstellungsstichtag vorliegen, gilt als SOFR<sup>®</sup><sub>i-pUSBD</sub> (einschließlich etwaiger Zinsspannen oder Anpassungen) der Satz, der als Ersatz für den SOFR<sup>®</sup> vom Federal Reserve Board oder, in Ermangelung dessen, der Federal Reserve Bank of New York oder, in Ermangelung dessen, einem Ausschuss festgelegt wurde, der vom Federal Reserve Board oder, in Ermangelung dessen, der Federal Reserve Bank of New York offiziell eingesetzt oder einberufen wurde, um einen Ersatz für den SOFR<sup>®</sup> zu empfehlen, vorausgesetzt, dass wenn kein solcher Satz innerhalb eines U.S. Staatsanleihen Geschäftstags nach dem SOFR<sup>®</sup> Index Einstellungsereignis empfohlen wurde, SOFR<sup>®</sup><sub>i-pUSBD</sub> für jeden U.S. Staatsanleihen Geschäftstag innerhalb des maßgeblichen Beobachtungszeitraums, der auf oder nach dem SOFR<sup>®</sup> Index Einstellungsstichtag fällt, so bestimmt wird, als ob die (i) Bezugnahmen auf SOFR<sup>®</sup><sub>i-pUSBD</sub> Bezugnahmen auf OBFR wären, (ii) Bezugnahmen auf U.S. Staatsanleihen Geschäftstage Bezugnahmen auf New York Geschäftstage wären, (iii) Be-

**"Observa-  
tion Pe-  
riod"** means the period from (and including) the date falling "p" U.S. Government Securities Business Days prior to the first day of the relevant Interest Period and ending on (but excluding) the date falling "p" U.S. Government Securities Business Days prior to the Interest Payment Date for such Interest Period.

If, in respect of any U.S. Government Securities Business Day within the relevant Observation Period the SOFR<sup>®</sup><sub>i-pUSBD</sub> is not available (1) unless both a SOFR<sup>®</sup> Index Cessation Event and a SOFR<sup>®</sup> Index Cessation Effective Date have occurred, SOFR<sup>®</sup><sub>i-pUSBD</sub> shall be the rate in respect of the last U.S. Government Securities Business Day for which SOFR<sup>®</sup><sub>i-pUSBD</sub> was available; or (2) if a SOFR<sup>®</sup> Index Cessation Event and a SOFR<sup>®</sup> Index Cessation Effective Date have occurred, SOFR<sup>®</sup><sub>i-pUSBD</sub> shall be the rate (inclusive of any spreads or adjustments) that was recommended as the replacement for SOFR<sup>®</sup> by the Federal Reserve Board or, failing which, the Federal Reserve Bank of New York or, failing which, a committee officially endorsed or convened by the Federal Reserve Board or, failing which, the Federal Reserve Bank of New York for the purpose of recommending a replacement for SOFR<sup>®</sup>, provided that, if no such rate has been recommended within one U.S. Government Securities Business Day of the SOFR<sup>®</sup> Index Cessation Event, then SOFR<sup>®</sup><sub>i-pUSBD</sub> for each U.S. Government Securities Business Day within the relevant Observation Period occurring on or after the SOFR<sup>®</sup> Index Cessation Effective Date will be determined as if (i) references to SOFR<sup>®</sup><sub>i-pUSBD</sub> were references to OBFR, (ii) references to U.S. Government Securities Business Day were references to New York Business Day, (iii) references to SOFR<sup>®</sup> Index Cessation Event were references to OBFR Index Cessation Event and (iv) references to SOFR<sup>®</sup> Index Cessation Effective Date were refer-

zugnahmen auf SOFR<sup>®</sup> Index Einstellungsereignisse Bezugnahmen auf OBFR Index Einstellungsereignisse wären und (iv) Bezugnahmen auf SOFR<sup>®</sup> Index Einstellungsstichtage Bezugnahmen auf OBFR Index Einstellungsstichtage wären und weiterhin vorausgesetzt, dass wenn kein solcher Satz als Ersatz für den SOFR<sup>®</sup> innerhalb eines U.S. Staatsanleihen Geschäftstags nach dem SOFR<sup>®</sup> Index Einstellungsereignis empfohlen wurde und ein OBFR Index Einstellungsereignis vorliegt, der SOFR<sup>®</sup><sub>i-pUSBD</sub> für jeden U.S. Staatsanleihen Geschäftstag innerhalb des Beobachtungszeitraums, der auf oder nach dem SOFR<sup>®</sup> Index Einstellungsstichtag fällt, so bestimmt wird, als ob (x) Bezugnahmen auf den SOFR<sup>®</sup><sub>i-pUSBD</sub> Bezugnahmen auf die FOMC Target Rate wären, (y) Bezugnahmen auf U.S. Staatsanleihen Geschäftstage Bezugnahmen auf New York Geschäftstage wären und (z) Bezugnahmen auf die Webseite der Federal Reserve Bank of New York Bezugnahmen auf die Webseite der Federal Reserve wären.

Wobei insofern gilt:

**"FOMC Target Rate"** bezeichnet den kurzfristigen Zinssatz festgesetzt durch das Federal Open Market Committee und veröffentlicht auf der Webseite der Federal Reserve Bank of New York oder, wenn das Federal Open Market Committee keinen einzelnen Referenzzinssatz avisiert, das Mittel des kurzfristigen Zinssatzes festgesetzt durch das Federal Open Market Committee auf der Webseite der Federal Reserve Bank of New York (berechnet als arithmetisches Mittel zwischen der oberen Grenze der Ziel-Bandbreite und der unteren Grenze der Ziel-Bandbreite).

**"New York Geschäftstag"** bezeichnet einen Tag (außer einem Samstag oder Sonntag), an dem Geschäftsbanken in New York für Geschäfte (einschließlich Devisen- und Sortengeschäfte) geöffnet sind.

**"OBFR"** bezeichnet die tägliche Overnight Bank Funding Rate wie von der Fe-

ences to OBFR Index Cessation Effective Date; and provided further that, if no such rate has been recommended as the replacement for SOFR<sup>®</sup> within one U.S. Government Securities Business Day of the SOFR<sup>®</sup> Index Cessation Event and an OBFR Index Cessation Event has occurred, then the SOFR<sup>®</sup><sub>i-pUSBD</sub> for each U.S. Government Securities Business Day within the relevant Observation Period occurring on or after the SOFR<sup>®</sup> Index Cessation Effective Date will be determined as if (x) references to SOFR<sup>®</sup><sub>i-pUSBD</sub> were references to FOMC Target Rate, (y) references to U.S. Government Securities Business Day were references to New York Business Day and (z) references to the website of the Federal Reserve Bank of New York were references to the website of the Federal Reserve.

Where:

**"FOMC Target Rate"** means, the short-term interest rate target set by the Federal Open Market Committee and published on the website of the Federal Reserve Bank of New York or, if the Federal Open Market Committee does not target a single rate, the mid-point of the short-term interest rate target range set by the Federal Open Market Committee and published on the website of the Federal Reserve Bank of New York (calculated as the arithmetic average of the upper bound of the target range and the lower bound of the target range).

**"New York Business Day"** means a day (other than a Saturday or Sunday) on which commercial banks are open for business (including dealings in foreign exchange and foreign currency) in New York.

**"OBFR"** means the daily Overnight Bank Funding Rate as provided by the Federal

deral Reserve Bank of New York als Administrator (oder einem Nachfolgeadministrator) dieser Rate auf der Webseite der Federal Reserve Bank of New York gegen 17:00 Uhr (New Yorker Zeit) für den unmittelbar vorhergehenden New York Geschäftstag zur Verfügung gestellt wird.

**"OBFR Index Einstellungsstichtag"** bezeichnet in Bezug auf ein OBFR Index Einstellungsereignis den Zeitpunkt, zu dem die Federal Reserve Bank of New York (oder ein Nachfolgeadministrator der OBFR) die OBFR nicht mehr veröffentlicht, oder den Zeitpunkt, ab dem die OBFR nicht mehr genutzt werden kann.

**"OBFR Index Einstellungsereignis"** bezeichnet den Eintritt eines oder mehrerer der folgenden Ereignisse:

- (a) eine öffentliche Erklärung der Federal Reserve Bank of New York (oder eines Nachfolgeadministrators der OBFR), mit der diese ankündigt, dass sie dauerhaft oder auf unbestimmte Zeit die OBFR nicht mehr bestimmt oder bestimmen wird, vorausgesetzt, dass zu dieser Zeit kein Nachfolgeadministrator existiert, der weiterhin eine OBFR zur Verfügung stellt; oder
- (b) die Veröffentlichung von Informationen, welche hinreichend bestätigen, dass die Federal Reserve Bank of New York (oder ein Nachfolgeadministrator der OBFR) dauerhaft oder auf unbestimmte Zeit die OBFR nicht mehr bestimmt oder bestimmen wird, vorausgesetzt, dass zu dieser Zeit kein Nachfolgeadministrator existiert, der weiterhin eine OBFR zur Verfügung stellt; oder
- (c) eine öffentliche Erklärung einer U.S. Regulierungsbehörde oder einer anderen öffentlichen Stelle der Vereinigten Staaten, welche die Verwendung der OBFR, die auf alle Swapgeschäfte (bestehende inbegriffen), anwendbar ist, ohne

Reserve Bank of New York, as the administrator (or a successor administrator) of such rate on the website of the Federal Reserve Bank of New York on or about 5:00 p.m. (New York time) in respect of the New York Business Day immediately preceding such day.

**"OBFR Index Cessation Effective Date"** means, in respect of an OBFR Index Cessation Event, the date on which the Federal Reserve Bank of New York (or any successor administrator of the OBFR), ceases to publish the OBFR, or the date as of which the OBFR may no longer be used.

**"OBFR Index Cessation Event"** means the occurrence of one or more of the following events:

- (a) a public statement by the Federal Reserve Bank of New York (or a successor administrator of the OBFR) announcing that it has ceased or will cease to provide OBFR permanently or indefinitely, provided that, at that time, there is no successor administrator that will continue to provide OBFR; or
- (b) the publication of information which reasonably confirms that the Federal Reserve Bank of New York (or a successor administrator of OBFR) has ceased or will cease to provide OBFR permanently or indefinitely, provided that, at that time, there is no successor administrator that will continue to publish or provide OBFR; or
- (c) a public statement by a U.S. regulator or other U.S. official sector entity prohibiting the use of OBFR that applies to, but needs not to be limited to, all swap transactions, including existing swap transactions.

auf diese begrenzt zu sein, untersagt.

**"SOFR® Index Einstellungsstichtag"** bezeichnet in Bezug auf ein SOFR® Index Einstellungsereignis den Zeitpunkt, zu dem die Federal Reserve Bank of New York (oder ein Nachfolgeadministrator der SOFR®) die SOFR® nicht mehr veröffentlicht oder den Zeitpunkt, ab dem die SOFR® nicht mehr genutzt werden kann.

**"SOFR® Index Einstellungsereignis"** bezeichnet den Eintritt eines oder mehrerer der folgenden Ereignisse:

- (a) eine öffentliche Erklärung der Federal Reserve Bank of New York (oder eines Nachfolgeadministrators der SOFR®), mit der diese bekanntgibt, dass sie dauerhaft oder auf unbestimmte Zeit die SOFR® nicht mehr bestimmt oder bestimmen wird, vorausgesetzt, dass zu dieser Zeit kein Nachfolgeadministrator existiert, der weiterhin eine SOFR® zur Verfügung stellt; oder
- (b) die Veröffentlichung von Informationen, welche hinreichend bestätigen, dass die Federal Reserve Bank of New York (oder ein Nachfolgeadministrator der SOFR®) dauerhaft oder auf unbestimmte Zeit die SOFR® nicht mehr bestimmt oder bestimmen wird, vorausgesetzt, dass zu dieser Zeit kein Nachfolgeadministrator existiert, der weiterhin eine SOFR® zur Verfügung stellt; oder
- (c) eine öffentliche Erklärung einer U.S. Regulierungsbehörde oder einer anderen öffentlichen Stelle der Vereinigten Staaten, welche die Verwendung der SOFR®, die auf alle Swapgeschäfte (bestehende inbegriffen), anwendbar ist, ohne auf diese begrenzt zu sein, untersagt.]

**[Einzufügen im Falle des EURIBOR:** Wenn (i) eine öffentliche Erklärung oder Information der zuständigen Behörde des Administrators des Referenzsatzes

**"SOFR® Index Cessation Effective Date"** means, in respect of a SOFR® Index Cessation Event, the date on which the Federal Reserve Bank of New York (or any successor administrator of SOFR®), ceases to publish SOFR®, or the date as of which SOFR® may no longer be used.

**"SOFR® Index Cessation Event"** means the occurrence of one or more of the following events:

- (a) a public statement by the Federal Reserve Bank of New York (or a successor administrator of SOFR®) announcing that it has ceased or will cease to provide SOFR® permanently or indefinitely, provided that, at that time, there is no successor administrator that will continue to provide SOFR®; or
- (b) the publication of information which reasonably confirms that the Federal Reserve Bank of New York (or a successor administrator of SOFR®) has ceased or will cease to provide SOFR® permanently or indefinitely, provided that, at that time, there is no successor administrator that will continue to provide SOFR®; or
- (c) a public statement by a U.S. regulator or other U.S. official sector entity prohibiting the use of SOFR® that applies to, but needs not to be limited to, all swap transactions, including existing swap transactions.]

**[Insert in the case of EURIBOR:** If (i) a public statement or information has been published by the competent authority of the administrator of the Reference Rate

veröffentlicht wurde, wonach der Referenzsatz nicht mehr repräsentativ oder kein branchenüblicher Satz für Schuldtitel wie die Schuldverschreibungen oder vergleichbare Instrumente mehr ist, (ii) eine öffentliche Erklärung oder Information veröffentlicht wurde, wonach der Administrator des Referenzsatzes mit der geordneten Abwicklung des Referenzsatzes beginnt oder die Berechnung und Veröffentlichung des Referenzsatzes endgültig oder auf unbestimmte Zeit einstellt, sofern es zum Zeitpunkt der Veröffentlichung der Erklärung oder Information keinen Nachfolgeadministrator gibt, der den Referenzsatz weiter bereitstellen wird, (iii) der Administrator des Referenzsatzes zahlungsunfähig wird oder ein Insolvenz-, Konkurs-, Restrukturierungs- oder ähnliches Verfahren (den Administrator betreffend) durch den Administrator oder durch die Aufsichts- oder Kontrollbehörden eingeleitet wurde, (iv) die für den Administrator des Referenzsatzes zuständige Behörde die Zulassung gemäß Artikel 35 der Verordnung (EU) 2016/1011 ("**Benchmarks-Verordnung**") oder die Anerkennung gemäß Artikel 32 Abs. 8 der Benchmarks-Verordnung entzieht oder aussetzt oder die Einstellung der Übernahme gemäß Artikel 33 Abs. 6 der Benchmarks-Verordnung verlangt, sofern zum Zeitpunkt des Entzugs oder der Aussetzung oder der Einstellung der Übernahme, es keinen Nachfolgeadministrator gibt, der den Referenzsatz weiterhin bereitstellt, und dessen Administrator mit der geordneten Abwicklung des Referenzsatzes beginnt oder die Bereitstellung des Referenzsatzes oder bestimmter Laufzeiten oder bestimmter Währungen, für die der Referenzsatz berechnet wird, dauerhaft oder auf unbestimmte Zeit einstellt, oder (v) der Referenzsatz anderweitig eingestellt ist oder es für die Emittentin oder die Berechnungsstelle aus einem anderen Grund rechtswidrig wird, den Referenzsatz zu verwenden ((i) bis (v) jeweils ein "**Einstellungsereignis**"), soll der Referenzsatz durch einen von der Berechnungs-

to the effect that the Reference Rate has ceased to be representative or is no longer an industry accepted rate for debt instruments such as the Notes, or comparable instruments, (ii) a public statement or information has been published to the effect that the administrator of the Reference Rate commences the orderly wind-down of the Reference Rate or ceases the calculation and publication of the Reference Rate permanently or indefinitely, provided that, at the time of the publication of such statement or information, there is no successor administrator that will continue to provide the Reference Rate, (iii) the administrator of the Reference Rate becomes insolvent or any insolvency, a bankruptcy, restructuring or similar proceeding (affecting the administrator) is have been commenced by the administrator or its supervisory or regulatory authorities, (iv) the competent authority for the administrator of the Reference Rate withdraws or suspends the authorisation pursuant to Article 35 of the Regulation (EU) 2016/1011 ("**Benchmarks Regulation**") or the recognition pursuant to Article 32(8) of the Benchmarks Regulation or requires the cessation of the endorsement pursuant to Article 33(6) of the Benchmarks Regulation, provided that, at the time of the withdrawal or suspension or the cessation of endorsement, there is no successor administrator that continues to provide the Reference Rate and its administrator commences the orderly wind-down of the Reference Rate or ceases to provide the Reference Rate or certain maturities or certain currencies for which the Reference Rate is calculated permanently or indefinitely; or (v) the Reference Rate is otherwise discontinued or it becomes unlawful for the Issuer or the Calculation Agent to use the Reference Rate for any other reason (each of the events in (i) through (v), a "**Discontinuation Event**"), the Reference Rate shall be replaced with a rate determined by the Calculation Agent as follows ("**Successor Reference Rate**):]

stelle wie folgt bestimmten Zinssatz ersetzt werden ("**Nachfolge-Referenzsatz**"):]

**[Einzufügen im Falle des SOFR®:** Wenn der Zinssatz nicht in Übereinstimmung mit den vorherigen Absätzen bestimmt werden kann ("**Einstellungserignis**"), soll der SOFR® durch einen von der Berechnungsstelle wie folgt bestimmten Zinssatz ersetzt werden ("**Nachfolge-Referenzsatz**"):]

(I) Der [Referenzsatz][SOFR®] soll durch den Nachfolge-Referenzsatz ersetzt werden, der durch den Administrator des [Referenzsatzes][SOFR®], die zuständige Zentralbank oder eine Regulierungs- oder Aufsichtsbehörde als Nachfolge-Zinssatz für den [Referenzsatz][SOFR®] für die Laufzeit des [Referenzsatzes][SOFR®] bekanntgegeben wird und der in Übereinstimmung mit geltendem Recht genutzt werden darf; oder (wenn ein solcher Nachfolge-Referenzsatz nicht bestimmt werden kann)

(II) der [Referenzsatz][SOFR®] soll durch einen alternativen Nachfolge-Referenzsatz ersetzt werden, der üblicherweise (in Übereinstimmung mit geltendem Recht) als Referenzsatz für variabel verzinsliche Schuldverschreibungen in der Festgelegten Währung mit einer (dem Referenzsatz) vergleichbaren Laufzeit verwendet wird oder verwendet werden wird; oder (falls ein solcher alternativer Nachfolge-Referenzsatz nicht bestimmt werden kann)

(III) der [Referenzsatz][SOFR®] soll durch einen Nachfolge-Referenzsatz ersetzt werden, der von der Berechnungsstelle nach billigem Ermessen unter Berücksichtigung der Laufzeit des [Referenzsatzes][SOFR®] und der jeweiligen Währung in wirtschaftlich vertretbarer Weise, basierend auf dem allgemeinen Marktzinsniveau in der Bundesrepublik Deutschland ("**Deutschland**") bestimmt wird.

Die Berechnungsstelle legt zudem fest, welche Bildschirmseite oder andere Quelle in Verbindung mit einem solchen Nachfolge-Referenzsatz verwendet werden soll ("**Nachfolge-Bildschirmseite**").

**[Insert in the case of SOFR®:** If the Rate of Interest cannot be determined in accordance with the foregoing paragraphs ("**Discontinuation Event**"), SOFR® shall be replaced with a rate determined by the Calculation Agent as follows ("**Successor Reference Rate**"):]

(I) The [Reference Rate][SOFR®] shall be replaced with the Successor Reference Rate, which is announced by the administrator of the [Reference Rate][SOFR®], the competent central bank or a regulatory or supervisory authority as the successor rate for the [Reference Rate][SOFR®] for the term of the [Reference Rate][SOFR®] and which can be used in accordance with applicable law; or (if such a Successor Reference Rate cannot be determined)

(II) the [Reference Rate][SOFR®] shall be replaced with an alternative Successor Reference Rate, which is or will be commonly used (in accordance with applicable law) as a reference rate for a comparable term for floating rate notes in the Specified Currency; or (if such an alternative Successor Reference Rate cannot be determined)

(III) the [Reference Rate][SOFR®] shall be replaced with a Successor Reference Rate, which is determined by the Calculation Agent in its reasonable discretion (*billiges Ermessen*) with regard to the term of the [Reference Rate][SOFR®] and the relevant currency in a commercially reasonable manner based on the general market interest levels in the Federal Republic of Germany ("**Germany**").

The Calculation Agent shall also determine which screen page or other source shall be used in connection with such Successor Reference Rate ("**Successor**").



Ab dem Zeitpunkt der Bestimmung des Nachfolge-Referenzsatzes ("**maßgeblicher Zeitpunkt**") gilt jede Bezugnahme auf den [Referenzsatz][SOFR®] als Bezugnahme auf den Nachfolge-Referenzsatz und jede Bezugnahme auf die Bildschirmseite bezieht sich vom maßgeblichen Zeitpunkt an als Bezugnahme auf die Nachfolge-Bildschirmseite, und die Bestimmungen dieses Absatzes gelten entsprechend. Die Berechnungsstelle informiert die Emittentin über solche Festsetzungen. Die Emittentin informiert anschließend die Gläubiger gemäß § 12. Der Nachfolge-Referenzsatz findet ab dem ersten Tag der ersten Zinsperiode nach dem Einstellungsereignis Anwendung, es sei denn, die Emittentin entscheidet sich für die Rückzahlung der Schuldverschreibungen gemäß den nachfolgenden Bestimmungen dieses Absatzes.

Zusätzlich zu einer Ersetzung des [Referenzsatzes][SOFR®] durch einen Nachfolge-Referenzsatz kann [die Emittentin] [die Berechnungsstelle] einen Zinsanpassungsfaktor oder Bruch oder Spanne (zu addieren oder zu subtrahieren) festlegen, der oder die bei der Ermittlung des Zinssatzes und bei der Berechnung des Zinsbetrags angewendet werden soll, mit dem Ziel ein Ergebnis zu erzielen, das mit dem wirtschaftlichen Gehalt der Schuldverschreibung vor Eintritt des Einstellungsereignisses vereinbar ist und die Interessen der Emittentin und der Gläubiger berücksichtigt und wirtschaftlich gleichwertig für die Emittentin und die Gläubiger ist.

Wenn ein Einstellungsereignis eintritt und ein Nachfolge-Referenzsatz nicht gemäß den oben genannten Punkten (I) oder (II) bestimmt werden kann, kann die Emittentin die Schuldverschreibungen vollständig, aber nicht teilweise kündigen und zurückzahlen. Die Kündigung wird den Gläubigern von der Emittentin gemäß § 12 mitgeteilt. In dieser Mitteilung muss enthalten sein:

(i) die Serie der Schuldverschreibungen, die von der Kündigung betroffen sind; und

**Screen Page**"). From the date of the determination of the Successor Reference Rate ("**Relevant Date**") any reference to the [Reference Rate][SOFR®] shall be read as a reference to the Successor Reference Rate and any reference to the Screen Page herein shall from the Relevant Date on be read as a reference to the Successor Screen Page and the provisions of this paragraph shall apply *mutatis mutandis*. The Calculation Agent will notify the Issuer about such determinations. The Issuer shall thereafter inform the Holders in accordance with § 12. The Successor Reference Rate starts to apply from the first day of the first Interest Period following the Discontinuation Event unless the Issuer elects to redeem the Notes in accordance with the provisions of this paragraph below.

Further and in addition to any replacement of the [Reference Rate][SOFR®] with a Successor Reference Rate [the Issuer][the Calculation Agent] may specify an interest adjustment factor or fraction or spread (to be added or subtracted) which shall be applied in determining the Rate of Interest and calculating the Interest Amount, for the purpose of achieving a result which is consistent with the economic substance of the Notes before the Discontinuation Event occurred, and which shall take into account the interests of the Issuer and the Holders and shall be an economic equivalent for the Issuer and the Holders.

If a Discontinuation Event occurs and a Successor Reference Rate cannot be determined pursuant to (I) or (II) above, the Issuer may redeem the Notes in whole but not in part. Notice of such redemption shall be given by the Issuer to the Holders in accordance with § 12. Such notice shall specify:

(i) the Series of Notes subject to redemption; and

(ii) das Rückzahlungsdatum, welches [ein Tag ist, der nicht später als der zweite Zinszahlungstag nach dem Einstellungsereignis] [und] nicht weniger als **[Mindestmitteilung an die Inhaber einfügen]** oder mehr als **[Maximalmitteilung an die Inhaber einfügen]** [Tage] [T2-Geschäftstage] **[anderen Referenz Geschäftstag einfügen]** nach dem Datum sein darf, an dem die Mitteilung der Emittentin an die Gläubiger erfolgt ist.

Sofern sich die Emittentin für die Rückzahlung der Schuldverschreibungen entscheidet, gilt als Zinssatz ab dem ersten Zinszahlungstag nach dem Einstellungsereignis bis zum Rückzahlungsdatum [der für die unmittelbar vorausgehende Zinsperiode geltende Zinssatz][der Angebotssatz oder das arithmetische Mittel der Angebotssätze auf der Bildschirmseite, wie vorstehend beschrieben, an dem letzten Tag vor dem Zinsfestlegungstag, an dem dieser oder diese angezeigt wurde(n) **[im Fall einer Marge einfügen:** [zuzüglich] [abzüglich] der Marge (wobei jedoch, falls für die relevante Zinsperiode eine andere Marge als für die unmittelbar vorhergehende Zinsperiode gilt, die relevante Marge an die Stelle der Marge für die vorhergehende Zinsperiode tritt)]. **[Im Falle einer Marge, die zuzüglich des Referenzsatzes gezahlt wird, einfügen:** Nimmt der ermittelte Angebotssatz einen negativen Wert an, wird er gegen die Marge verrechnet, so dass er die Marge verringert.] Der Zinssatz beträgt stets mindestens 0 (Null).]

**[Falls ein Mindestzinssatz gilt einfügen:**

(3) *Mindestzinssatz.* Wenn der gemäß den obigen Bestimmungen für eine Zinsperiode ermittelte Zinssatz niedriger ist als **[Mindestzinssatz]**, so ist der Zinssatz für diese Zinsperiode **[Mindestzinssatz].]**

[(3)][(4)] *Zinsbetrag.* Die Berechnungsstelle wird zu oder baldmöglichst nach jedem Zeitpunkt, an dem der Zinssatz zu bestimmen ist, den auf die Schuldverschreibungen zahlbaren Zinsbetrag in

(ii) the redemption date, which shall be [a date not later than the second Interest Payment Date following the Discontinuation Event] [and] not less than **[insert Minimum Notice to Holders]** nor more than **[insert Maximum Notice to Holders]** [days] [T2 Business Days]**[insert other reference business days]** after the date on which notice is given by the Issuer to the Holders.

If the Issuer elects to redeem the Notes the Rate of Interest applicable from the first Interest Payment Date following the Discontinuation Event until the redemption date shall be [the Rate of Interest applicable to the immediately preceding Interest Period][the offered quotation or the arithmetic mean of the offered quotations on the Screen Page, as described above, on the last day preceding the Interest Determination Date on which this or these was/were offered **[in the case of Margin, insert:** [plus] [minus] the Margin (though substituting, where a different Margin is to be applied to the relevant Interest Period from that which applied to the last preceding Interest Period, the Margin relating to the relevant Interest Period in place of the Margin relating to that last preceding Interest Period)]. **[In the case of a Margin being added, insert:** In case the relevant quotation will be less than zero, the Margin will be applied against such quotation. The Margin will thereby be reduced.] The Rate of Interest will never be less than 0 (zero).]

**[If a Minimum Rate of Interest applies, insert:**

(3) *Minimum Rate of Interest.* If the Rate of Interest in respect of any Interest Period determined in accordance with the above provisions is less than **[Minimum Rate of Interest]**, the Rate of Interest for such Interest Period shall be **[Minimum Rate of Interest].]**

[(3)][(4)] *Interest Amount.* The Calculation Agent will, on or as soon as practicable after each date at which the Rate of Interest is to be determined, calculate the amount of interest ("**Interest**

Bezug auf die Festgelegte Stückelung ("**Zinsbetrag**") für die entsprechende Zinsperiode berechnen. Der Zinsbetrag wird ermittelt, indem der Zinssatz und der Zinstagequotient (wie nachstehend definiert) auf die Festgelegte Stückelung angewendet werden, wobei der resultierende Betrag auf den nächsten 0,01 der Festgelegten Währung auf- oder abgerundet wird, wobei 0,005 in der Festgelegten Währung aufgerundet werden.

[(4)][(5)] *Mitteilungen von Zinssatz und Zinsbetrag.* Die Berechnungsstelle wird veranlassen, dass der Zinssatz, der Zinsbetrag für die jeweilige Zinsperiode, die jeweilige Zinsperiode und der relevante Zinszahlungstag der Emittentin, der Emissionsstelle und den Gläubigern gemäß § 12 baldmöglichst, aber keinesfalls später als am vierten auf die Berechnung jeweils folgenden

**[Falls die Berechnungsstelle eine bezeichnete Geschäftsstelle an einem vorgeschriebenen Ort zu unterhalten hat, einfügen:** Geschäftstag, der ein Geschäftstag am Ort der bezeichneten Geschäftsstelle der Berechnungsstelle ist,]

**[Falls die Berechnungsstelle keine bezeichnete Geschäftsstelle an einem vorgeschriebenen Ort zu unterhalten hat, einfügen:** [T2-] [Londoner] Geschäftstag]

und jeder Börse, an der die betreffenden Schuldverschreibungen zu diesem Zeitpunkt notiert sind und deren Regeln eine Mitteilung an die Börse verlangen, umgehend **[im Fall von an SOFR gebundenen variabel verzinslichen Schuldverschreibungen nicht einfügen:**, aber keinesfalls später als zu Beginn der jeweiligen Zinsperiode] mitgeteilt werden. Im Falle einer Verlängerung oder Verkürzung der Zinsperiode können der mitgeteilte Zinsbetrag und Zinszahlungstag ohne Vorankündigung nachträglich angepasst (oder andere geeignete Anpassungsregelungen getroffen) werden. Jede solche Anpassung wird umgehend allen Börsen, an denen die

**Amount")** payable on the Notes in respect of the Specified Denomination for the relevant Interest Period. Each Interest Amount shall be calculated by applying the Rate of Interest and the Day Count Fraction (as defined below) to the Specified Denomination and rounding the resulting figure to the nearest 0.01 of the Specified Currency, 0.005 of the Specified Currency being rounded upwards.

[(4)][(5)] *Notification of Rate of Interest and Interest Amount.* The Calculation Agent will cause the Rate of Interest, each Interest Amount for each Interest Period, each Interest Period and the relevant Interest Payment Date to be notified to the Issuer, the Fiscal Agent and to the Holders in accordance with § 12 as soon as possible after their determination, but in no event later than the fourth

**[If the Calculation Agent is required to maintain a Specific Office in a Required Location, insert:** Business Day which is a Business Day at the place of the Specified Office of the Calculation Agent]

**[If the Calculation Agent is not required to maintain a Specific Office in a Required Location, insert:** [T2] [London] Business Day]

thereafter and, if required by the rules of any stock exchange on which the Notes are from time to time listed, to such stock exchange, as soon as possible after their determination **[do not insert in case of Floating Rate Notes linked to SOFR:**, but in no event later than the first day of the relevant Interest Period]. Each Interest Amount and Interest Payment Date so notified may subsequently be amended (or appropriate alternative arrangements made by way of postponement) without notice in the event of an extension or shortening of the Interest Period. Any such amendment will be promptly notified to any stock exchange on which the Notes are then listed and to the Holders in accordance with § 12.

Schuldverschreibungen zu diesem Zeitpunkt notiert sind, sowie den Gläubigern gemäß § 12 mitgeteilt.

[(5)][(6)] *Verbindlichkeit der Festsetzungen.* Alle Bescheinigungen, Mitteilungen, Gutachten, Festsetzungen, Berechnungen, Quotierungen und Entscheidungen, die von der Berechnungsstelle für die Zwecke dieses § 3 gemacht, abgegeben, getroffen oder eingeholt werden, sind (sofern nicht ein offensichtlicher Irrtum vorliegt) für die Emittentin, die Emissionsstelle, die Zahlstellen und die Gläubiger bindend.

[(6)][(7)] *Zinslauf.* Der Zinslauf der Schuldverschreibungen endet an dem Tag, der dem Tag vorangeht, an dem sie zur Rückzahlung fällig werden. Falls die Emittentin die Schuldverschreibungen bei Fälligkeit nicht einlöst, endet die Verzinsung der ausstehenden Schuldverschreibungen nicht an dem Tag, der dem Tag vorausgeht, an dem sie zur Rückzahlung fällig werden, sondern erst an dem Tag, der dem Tag der tatsächlichen Rückzahlung der Schuldverschreibungen vorangeht. Der maßgebliche Zinssatz ist der gesetzlich festgelegte Satz für Verzugszinsen.<sup>5</sup>

[(8)][(9)] *Zinstagequotient.* "**Zinstagequotient**" bezeichnet im Hinblick auf die Berechnung des Zinsbetrages auf eine Schuldverschreibung für einen beliebigen Zeitraum ("**Zinsberechnungszeitraum**"):

die tatsächliche Anzahl von Tagen im Zinsberechnungszeitraum dividiert durch 360.

#### § 4 ZAHLUNGEN

(1) (a) *Zahlungen von Kapital.* Zahlungen von Kapital auf die Schuldverschreibungen erfolgen nach Maßgabe des nachstehenden Absatzes (2) an das Clearing System oder dessen Order zur Gutschrift auf den Konten der jeweiligen

[(5)][(6)] *Determinations Binding.* All certificates, communications, opinions, determinations, calculations, quotations, and decisions given, expressed, made or obtained for the purposes of the provisions of this § 3 by the Calculation Agent shall (in the absence of manifest error) be binding on the Issuer, the Fiscal Agent, the Paying Agents and the Holders.

[(6)][(7)] *Accrual of Interest.* The Notes shall cease to bear interest from the date preceding their due date for redemption. If the Issuer shall fail to redeem the Notes when due, interest shall continue to accrue on the outstanding Notes beyond the due date until the date preceding the date of actual redemption of the Notes. The applicable Rate of Interest will be the default rate of interest established by law.<sup>5</sup>

[(8)][(9)] *Day Count Fraction.* "**Day Count Fraction**" means, in respect of the calculation of an amount of interest on any Note for any period ("**Calculation Period**"):

the actual number of days in the Calculation Period divided by 360.

#### § 4 PAYMENTS

(1) (a) *Payment of Principal.* Payment of principal in respect of Notes shall be made, subject to paragraph (2) below, to the Clearing System or to its order for credit to the accounts of the relevant accountholders of the Clearing System

<sup>5</sup> The default rate of interest established by law is five percentage points above the basic rate of interest published by Deutsche Bundesbank from time to time, Sections 288(1), 247 German Civil Code.

Der gesetzliche Verzugszinssatz beträgt für das Jahr fünf Prozentpunkte über dem von der Deutsche Bundesbank von Zeit zu Zeit veröffentlichten Basiszinssatz, §§ 288 Abs. 1, 247 BGB.

Kontoinhaber des Clearing Systems gegen Vorlage und (außer im Fall von Teilzahlungen) Einreichung der die Schuldverschreibungen zum Zeitpunkt der Zahlung verbriefenden Globalurkunde bei der bezeichneten Geschäftsstelle der Emissionsstelle außerhalb der Vereinigten Staaten.

(b) *Zahlungen von Zinsen.* Die Zahlung von Zinsen auf Schuldverschreibungen erfolgt nach Maßgabe von Absatz (2) an das Clearing System oder dessen Order zur Gutschrift auf den Konten der jeweiligen Kontoinhaber des Clearing Systems.

Die Zahlung von Zinsen auf Schuldverschreibungen, die durch die Vorläufige Globalurkunde verbrieft sind, erfolgt nach Maßgabe von Absatz (2) an das Clearing System oder dessen Order zur Gutschrift auf den Konten der jeweiligen Kontoinhaber des Clearing Systems, und zwar nach ordnungsgemäßer Bescheinigung gemäß § 1(3)(b).

(2) *Zahlungsweise.* Vorbehaltlich geltender steuerlicher und sonstiger gesetzlicher Regelungen und Vorschriften erfolgen zu leistende Zahlungen auf die Schuldverschreibungen in der frei handelbaren und konvertierbaren Währung, die am entsprechenden Fälligkeitstag die Währung des Staates der festgelegten Währung ist.

(3) *Erfüllung.* Die Emittentin wird durch Leistung der Zahlung an das Clearing System oder dessen Order von ihrer Zahlungspflicht befreit.

(4) *Zahltag.* Fällt der Fälligkeitstag einer Zahlung in Bezug auf eine Schuldverschreibung auf einen Tag, der kein Zahltag ist, dann hat der Gläubiger keinen Anspruch auf Zahlung vor dem nachfolgenden Zahltag.

Der Gläubiger ist nicht berechtigt, weitere Zinsen oder sonstige Zahlungen aufgrund einer solchen Verschiebung eines Zahltages zu verlangen.

Für diese Zwecke bezeichnet "**Zahltag**" einen Tag (außer einem Samstag oder Sonntag), an dem (i) das Clearing Sys-

upon presentation and (except in the case of partial payment) surrender of the Global Note representing the Notes at the time of payment at the specified office of the Fiscal Agent outside the United States.

(b) *Payment of Interest.* Payment of interest on Notes shall be made, subject to paragraph (2), to the Clearing System or to its order for credit to the accounts of the relevant accountholders of the Clearing System.

Payment of interest on Notes represented by the Temporary Global Note shall be made, subject to paragraph (2), to the Clearing System or to its order for credit to the accounts of the relevant accountholders of the Clearing System, upon due certification as provided in § 1(3)(b).

(2) *Manner of Payment.* Subject to applicable fiscal and other laws and regulations, payments of amounts due in respect of the Notes shall be made in the freely negotiable and convertible currency which on the respective due date is the currency of the country of the Specified Currency.

(3) *Discharge.* The Issuer shall be discharged by payment to, or to the order of, the Clearing System.

(4) *Payment Business Day.* If the date for payment of any amount in respect of any Note is not a Payment Business Day, then the Holder shall not be entitled to payment until the next day which is a Payment Business Day.

The Holder shall not be entitled to further interest or other payment in respect of such a postponement of a Payment Business Day.

For these purposes, "**Payment Business Day**" means a day which is a day (other than a Saturday or a Sunday) on which both (i) the Clearing System, and

tem und (ii) **[Falls T2 anwendbar, einfügen:** das real time gross settlement System betrieben vom Eurosystem (T2), oder jedes Nachfolge- oder Ersatzsystem] **[Falls Geschäftsbanken und Devisenmärkte anwendbar, einfügen:** Geschäftsbanken und Devisenmärkte in **[sämtliche relevanten Finanzzentren]]** Zahlungen abwickeln.

(5) *Hinterlegung von Kapital und Zinsen.* Die Emittentin ist berechtigt, beim Amtsgericht Frankfurt am Main Zins- oder Kapitalbeträge zu hinterlegen, die von den Gläubigern nicht innerhalb von zwölf Monaten nach dem Fälligkeitstag beansprucht worden sind, auch wenn die Gläubiger sich nicht in Annahmeverzug befinden. Soweit eine solche Hinterlegung erfolgt, und auf das Recht der Rücknahme verzichtet wird, erlöschen die Ansprüche der Gläubiger gegen die Emittentin.

## § 5 RÜCKZAHLUNG

(1) *Rückzahlung bei Endfälligkeit.* Soweit nicht zuvor bereits ganz oder teilweise zurückgezahlt oder angekauft und entwertet, werden die Schuldverschreibungen zu ihrem Rückzahlungsbetrag am **[Fälligkeitstag]** ("**Fälligkeitstag**") zurückgezahlt. Der "**Rückzahlungsbetrag**" in Bezug auf jede Schuldverschreibung entspricht der Festgelegten Stückelung.

(2) *Vorzeitige Rückzahlung aus steuerlichen Gründen.* Die Schuldverschreibungen können insgesamt, jedoch nicht teilweise, nach Wahl der Emittentin mit einer Kündigungsfrist von nicht weniger als 30 und nicht mehr als 60 Tagen gegenüber der Emissionsstelle und gemäß § 12 gegenüber den Gläubigern vorzeitig gekündigt und zu ihrem Vorzeitigen Rückzahlungsbetrag (wie nachstehend definiert) **[Falls aufgelaufene Zinsen separat gezahlt werden, einfügen:** zusätzlich bis zum für die Rückzahlung festgesetzten Tag aufgelaufener Zinsen] zurückgezahlt werden, falls die Emittentin als Folge einer Änderung oder Ergänzung der Steuer- oder Abgabengesetze und -vorschriften in

(ii) **[If T2 applies, insert:** the real time gross settlement system operated by the Eurosystem (T2), or any successor or replacement system] **[If commercial banks and foreign exchange markets applies, insert:** commercial banks and foreign exchange markets in **[all relevant financial centres]]** settle payments.

(5) *Deposit of Principal and Interest.* The Issuer may deposit with the local court (*Amtsgericht*) in Frankfurt am Main principal or interest not claimed by Holders within twelve months after the Maturity Date, even though such Holders may not be in default of acceptance of payment. If and to the extent that the deposit is made and the right of withdrawal is waived, the respective claims of such Holders against the Issuer shall cease.

## § 5 REDEMPTION

(1) *Redemption at Maturity.* Unless previously redeemed in whole or in part or purchased and cancelled, the Notes shall be redeemed at their Final Redemption Amount on **[Maturity Date]** ("**Maturity Date**"). The "**Final Redemption Amount**" in respect of each Note shall be its Specified Denomination.

(2) *Early Redemption for Reasons of Taxation.* If as a result of any change in, or amendment to, the laws or regulations of Germany or any political subdivision or taxing authority thereto or therein affecting taxation or the obligation to pay duties of any kind, or any change in, or amendment to, an official interpretation or application of such laws or regulations, which amendment or change is effective on or after the date on which the last tranche of this Series of Notes was issued, the Issuer is required to pay Additional Amounts (as defined in § 7 herein) on the next succeeding Interest Payment Date (as defined in § 3(1)), the Notes may be redeemed, in whole but not in part, at the option of the

Deutschland oder von politischen Untergliederungen oder Steuerbehörden oder als Folge einer Änderung oder Ergänzung der Anwendung oder der offiziellen Auslegung dieser Gesetze und Vorschriften (vorausgesetzt diese Änderung oder Ergänzung wird am oder nach dem Tag, an dem die letzte Tranche dieser Serie von Schuldverschreibungen gegeben wird, wirksam) am nächstfolgenden Zinszahlungstag (wie in § 3(1) definiert) zur Zahlung von Zusätzlichen Beträgen (wie in § 7 dieser Bedingungen definiert) verpflichtet sein wird.

Eine solche Kündigung hat gemäß § 12 zu erfolgen. Sie ist unwiderruflich, muss den für die Rückzahlung festgelegten Termin und die das Rückzahlungsrecht der Emittentin begründenden Umstände nennen.

(3) *Vorzeitiger Rückzahlungsbetrag.* Für die Zwecke von Absatz (2) dieses § 5 und § 9 entspricht der "**Vorzeitige Rückzahlungsbetrag**" einer Schuldverschreibung dem Rückzahlungsbetrag.

#### **§ 6 DIE EMISSIONSSTELLE, DIE ZAHLSTELLEN UND DIE BERECHNUNGSSTELLE**

(1) *Bestellung. Bezeichnete Geschäftsstelle.* Die anfänglich bestellte Emissionsstelle, die Zahlstelle[n] und die Berechnungsstelle und deren anfänglich bezeichnete[n] Geschäftsstelle[n] lauten wie folgt:

**Emissionsstelle:**

[ING-DiBa AG  
Theodor-Heuss-Allee 2  
60486 Frankfurt am Main  
Deutschland]

[Im Fall einer anderen Emissionsstelle einfügen: [Name der anderen Emissionsstelle] [bezeichnete Geschäftsstelle der anderen Emissionsstelle]]

**Zahlstelle[n]:**

[ING-DiBa AG  
Theodor-Heuss-Allee 2

Issuer, upon not more than 60 days' nor less than 30 days' prior notice of redemption given to the Fiscal Agent and, in accordance with § 12, to the Holders, at their Early Redemption Amount (as defined below) **[If accrued interest shall be paid separately, insert: together with interest, if any, accrued to the date fixed for redemption].**

Any such notice shall be given in accordance with § 12. It shall be irrevocable, must specify the date fixed for redemption and must set forth the facts constituting the basis for the right of the Issuer so to redeem.

(3) *Early Redemption Amount.* For purposes of paragraph (2) of this § 5 and § 9, the "**Early Redemption Amount**" of a Note shall be its Final Redemption Amount.

#### **§ 6 FISCAL AGENT, PAYING AGENTS AND CALCULATION AGENT**

(1) *Appointment. Specified Offices.* The initial Fiscal Agent and Paying Agent[s] and the Calculation Agent [its] [their] respective initial specified offices are:

**Fiscal Agent:**

[ING-DiBa AG  
Theodor-Heuss-Allee 2  
60486 Frankfurt am Main  
Germany]

[In the case of another Fiscal Agent, insert: [name of the other Fiscal Agent] [specified office of the other Fiscal Agent]]

**Paying Agent[s]:**

[ING-DiBa AG  
Theodor-Heuss-Allee 2

60486 Frankfurt am Main  
Deutschland]

**[Im Fall einer/von anderen Zahlstelle[n] einfügen: [Name der anderen Zahlstelle[n]] [bezeichnete Geschäftsstelle[n] der anderen Zahlstelle[n]]]**

Die Emissionsstelle und die Zahlstelle[n] behalten sich das Recht vor, jederzeit die bezeichnete Geschäftsstelle durch eine andere bezeichnete Geschäftsstelle zu ersetzen.

**Berechnungsstelle:**

[ING-DiBa AG  
Theodor-Heuss-Allee 2  
60486 Frankfurt am Main  
Deutschland]

**[Im Falle einer anderen Berechnungsstelle einfügen: [Name der anderen Berechnungsstelle] [bezeichnete Geschäftsstelle der anderen Berechnungsstelle]]]**

*(2) Änderung der Bestellung oder Abberufung.* Die Emittentin behält sich das Recht vor, jederzeit die Bestellung der Emissionsstelle oder einer Zahlstelle oder der Berechnungsstelle zu ändern oder zu beenden und eine andere Emissionsstelle oder zusätzliche oder andere Zahlstellen oder eine andere Berechnungsstelle zu bestellen. Die Emittentin wird jederzeit (i) eine Emissionsstelle unterhalten und (ii) solange die Schuldverschreibungen an der **[Name der Börse]** notiert sind, eine Zahlstelle (die die Emissionsstelle sein kann) mit bezeichneter Geschäftsstelle in **[Sitz der Börse]** und/oder an solchen anderen Orten unterhalten, die die Regeln dieser Börse verlangen

**[im Fall von Zahlungen in U.S. Dollar:** und (iii) falls Zahlungen bei den oder durch die Geschäftsstellen aller Zahlstellen außerhalb der Vereinigten Staaten aufgrund der Einführung von Devisenbeschränkungen oder ähnlichen Beschränkungen hinsichtlich der vollständigen Zahlung oder des Empfangs der entsprechenden Beträge in U.S. Dollar

60486 Frankfurt am Main  
Germany]

**[In the case of [an]other Paying Agent[s], insert: [name of the other Paying Agent[s]] [specified office[s] of the other Paying Agent[s]]]**

The Fiscal Agent and the Paying Agent[s] reserve the right at any time to change their respective specified offices to some other specified office.

**Calculation Agent:**

[ING-DiBa AG  
Theodor-Heuss-Allee 2  
60486 Frankfurt am Main  
Germany]

**[In the case of another Calculation Agent, insert: [name of the other Calculation Agent] [specified office of the other Calculation Agent]]]**

*(2) Variation or Termination of Appointment.* The Issuer reserves the right at any time to vary or terminate the appointment of the Fiscal Agent or any Paying Agent and to appoint another Fiscal Agent or additional or other Paying Agents or another Calculation Agent. The Issuer shall always maintain (i) a Fiscal Agent and (ii) as long as the Notes are listed on the **[name of Stock Exchange]**, a Paying Agent (which may be the Fiscal Agent) with a specified office in **[location of Stock Exchange]** and/or in such other place as may be required by the rules of such stock exchange

**[in the case of payments in U.S. dollars:** and (iii) if payments at or through the offices of all Paying Agents outside the United States become illegal or are effectively precluded because of the imposition of exchange controls or similar restrictions on the full payment or receipt



widerrechtlich oder tatsächlich ausgeschlossen werden, eine Zahlstelle mit bezeichneter Geschäftsstelle in New York City unterhalten].

(3) *Beauftragte der Emittentin.* Die Emissionsstelle, die Zahlstelle[n] und die Berechnungsstelle handeln ausschließlich als Beauftragte der Emittentin und übernehmen keinerlei Verpflichtungen gegenüber den Gläubigern; es wird kein Auftrags- oder Treuhandverhältnis zwischen ihnen und den Gläubigern begründet.

## § 7 STEUERN

Sämtliche auf die Schuldverschreibungen zu zahlenden Beträge sind ohne Einbehalt oder Abzug von oder aufgrund von gegenwärtigen oder zukünftigen Steuern, Abgaben oder staatliche Gebühren gleich welcher Art zu leisten, die von oder in Deutschland oder von oder in den Vereinigten Staaten von Amerika oder für deren Rechnung oder von oder für Rechnung einer politischen Untergliederung oder Steuerbehörde derselben auferlegt oder erhoben werden, es sei denn, ein solcher Einbehalt oder Abzug ist gesetzlich oder auf der Grundlage eines Vertrages zwischen der Emittentin oder einem Staat und den Vereinigten Staaten oder einer Behörde der Vereinigten Staaten vorgeschrieben. In diesem Fall wird die Emittentin diejenigen zusätzlichen Beträge ("**Zusätzliche Beträge**") zahlen, die erforderlich sind, damit die den Gläubigern zufließenden Nettobeträge nach einem solchen Einbehalt oder Abzug jeweils den Beträgen entsprechen, die ohne einen solchen Einbehalt oder Abzug von den Gläubigern empfangen worden wären; die Verpflichtung zur Zahlung solcher Zusätzlichen Beträge besteht jedoch nicht für solche Steuern, Abgaben oder staatliche Gebühren:

- (a) die von einer als Depotbank oder Inkassobeauftragter des Gläubigers der Schuldverschreibungen handelnden Person zu entrichten sind oder sonst auf andere Weise zu entrichten sind als dadurch,

of such amounts in United States dollars, a Paying Agent with a specified office in New York City].

(3) *Agents of the Issuer.* The Fiscal Agent, the Paying Agent[s] and the Calculation Agent act solely as agents of the Issuer and do not have any obligations towards or relationship of agency or trust to any Holder.

## § 7 TAXATION

All amounts payable in respect of the Notes shall be made at source without withholding or deduction for or on account of any present or future taxes, duties or governmental charges of whatever nature imposed or levied by way of withholding or deduction at source by or on behalf of Germany or the United States or any political subdivision or any authority thereof or therein having power to tax unless such withholding or deduction is required by law or pursuant to any agreement between the Issuer or a country and the United States or any authority thereof. In such event, the Issuer shall pay such additional amounts ("**Additional Amounts**") as shall be necessary in order that the net amounts received by the Holders after such withholding or deduction shall equal the respective amounts which would otherwise have been receivable in the absence of such withholding or deduction except that no such Additional Amounts shall be payable on account of any taxes, duties, or governmental charges:

- (a) which are payable by any person acting as custodian bank or collecting agent on behalf of a Holder, or otherwise in any manner which does not constitute a deduction or withholding by the Issuer from

- dass die Emittentin von den von ihr zu leistenden Zahlungen von Kapital oder Zinsen einen Abzug oder einen Einbehalt auf solche Zahlungen vornimmt; oder
- (b) die wegen einer gegenwärtigen oder früheren persönlichen oder geschäftlichen Beziehung des Gläubigers zu Deutschland zu zahlen sind, und nicht allein deshalb, weil Zahlungen auf die Schuldverschreibungen aus Quellen in Deutschland stammen (oder für Zwecke der Besteuerung so behandelt werden) oder dort besichert sind; oder
- (c) die aufgrund oder infolge (i) einer Richtlinie oder Verordnung der Europäischen Union zur Zinsbesteuerung oder (ii) einem internationalen Abkommen oder Übereinkommen zu einer solchen Besteuerung, bei dem die Bundesrepublik Deutschland oder die Europäische Union Parteien sind, oder (iii) einem diese Richtlinie oder Verordnung oder dieses Abkommen oder Übereinkommen umsetzenden oder sie befolgenden oder zu ihrer Befolgung erlassenen Gesetz; oder
- (d) die von einer Zahlstelle abgezogen oder einbehalten werden, wenn eine andere Zahlstelle die Zahlung ohne einen solchen Abzug oder Einbehalt hätte leisten können; oder
- (e) die wegen einer Rechtänderung zu zahlen sind, welche später als 30 Tage nach Fälligkeit der betreffenden Zahlung oder, falls dies später erfolgt, ordnungsgemäßer Bereitstellung aller fälligen Beträge und einer diesbezüglichen Bekanntmachung gemäß § 12 wirksam wird; oder
- (f) die nicht zu entrichten wären, soweit der betreffende Abzug oder Einbehalt dadurch vermieden oder verringert werden könnte, dass der Gläubiger der Schuldver-
- payments of principal or interest made by it; or
- (b) which are payable by reason of the Holder having, or having had, some personal or business connection with Germany and not merely by reason of the fact that payments in respect of the Notes are, or for purposes of taxation are deemed to be, derived from sources in, or are secured in, Germany; or
- (c) which are payable pursuant to, or as a consequence of (i) any European Union Directive or Regulation concerning the taxation of savings, or (ii) any international treaty or understanding relating to such taxation and to which the Relevant Taxing Jurisdiction or the European Union is a party/are parties, or (iii) any provision of law implementing, or complying with, or introduced to conform with, such Directive, Regulation, treaty or understanding; or
- (d) which are deducted or withheld by a Paying Agent if another Paying Agent would have been able to make the relevant payment without such deduction or withholding; or
- (e) which are payable by reason of a change of law that becomes effective more than 30 days after the relevant payment becomes due or is duly provided for and notice thereof is published in accordance with § 12, whichever occurs later; or
- (f) which would not be payable to the extent such deduction or withholding could be avoided or reduced if the Holder (or any financial institution through which the Holder holds the Notes or through which

schreibungen (oder ein Finanzinstitut, über das der Gläubiger die Schuldverschreibungen hält oder über das Zahlungen auf die Schuldverschreibungen erfolgen) gegenüber der zuständigen Steuerbehörde eine Erklärung der Nichtansässigkeit abgibt oder eine sonstige Ausnahmeregelung in Anspruch nimmt oder von der zuständigen Steuerbehörde in vertretbarem Umfang auferlegte Bescheinigungs-, Dokumentations-, Informations- oder sonstige Nachweispflichten erfüllt; oder

- (g) wenn hinsichtlich der Schuldverschreibungen derartige Steuern, Abgaben oder staatliche Gebühren auf andere Weise als durch Abzug oder Einbehalt von Kapital und/oder Zinsen erhoben werden; oder
- (h) in Bezug auf Zahlungen durch die Emittentin, die Zahlstelle(n) oder eine andere Person im Hinblick auf die Schuldverschreibungen, die gemäß den Abschnitten 1471 bis 1474 des United States Internal Revenue Code of 1986, in der jeweils gültigen Fassung ("**FATCA**"), aufgrund eines Vertrages, eines Gesetzes, einer Verordnung oder einer anderen offiziellen Richtlinie oder Verwaltungspraxis, durch die Deutschland oder eine andere Jurisdiktion FATCA umsetzt, oder einem Vertrag zwischen der Emittentin und den Vereinigten Staaten oder einer Behörde, der FATCA umsetzt, abgezogen oder einbehalten werden müssen; oder
- (i) jegliche Kombination der Absätze (a) bis (h).

Zudem werden keine Zusätzlichen Beträge im Hinblick auf Zahlungen auf die Schuldverschreibungen an einen Gläubiger gezahlt, welcher die Zahlung als Treuhänder oder Personengesellschaft oder als sonstiger nicht alleiniger wirtschaftlicher Eigentümer erhält, soweit nach den Gesetzen der betreffenden

payment on the Notes is made) makes a declaration of non-residence or other similar claim for exemption to the relevant tax authority, or complies with any reasonable certification, documentation, information or other reporting requirement imposed by the relevant tax authority; or

- (g) if with respect to the Notes, such taxes, duties, or governmental charges are levied other than by deduction or withholding of principal and/or interest; or
- (h) with respect to any payment made by the Issuer, the Paying Agent(s) or any other person in respect of any Notes, which are required to be deducted or withheld pursuant to Sections 1471 to 1474 of the U.S. Internal Revenue Code of 1986, as amended ("**FATCA**"), any treaty, law, regulation or other official guidance or administrative practice enacted by Germany or any other jurisdiction implementing FATCA, or any agreement between the Issuer, and the United States or any authority thereof implementing FATCA; or
- (i) any combination of items (a) to (h).

Nor shall any Additional Amounts be paid with respect to any payment on a Note to a Holder who is a fiduciary or partnership or who is other than the sole beneficial owner of such payment to the extent such payment would be required by the laws of the relevant taxing jurisdiction(s) to be included in the income,

Steuerjurisdiktion(en) eine solche Zahlung für Steuerzwecke dem Einkommen des Begünstigten bzw. Gründers eines Treuhandvermögens oder dem Gesellschafter der Personengesellschaft zugerechnet würde, der jeweils selbst nicht zum Erhalt von Zusätzlichen Beträgen berechtigt gewesen wäre, wenn der Begünstigte, Gründer eines Treuhandvermögens, Gesellschafter oder wirtschaftliche Eigentümer unmittelbarer Gläubiger wäre,

**Zur Klarstellung:** Keine Zusätzlichen Beträge werden gezahlt in Bezug auf die deutsche Kapitalertragsteuer (einschließlich der sog. Abgeltungsteuer), einschließlich Kirchensteuer (soweit anwendbar) und Solidaritätszuschlag, nach den deutschen Steuergesetzen abgezogen oder einbehalten werden, auch wenn der Abzug oder Einbehalt durch die Emittentin, ihren Stellvertreter oder die auszahlende Stelle vorzunehmen ist oder jede andere Steuer, welche die oben genannten Steuern ersetzen sollte.

### **§ 8 VORLEGUNGSFRIST**

Die in § 801 Abs. 1 Satz 1 Bürgerliches Gesetzbuch bestimmte Vorlegungsfrist wird für die Schuldverschreibungen auf zehn Jahre abgekürzt.

### **§ 9 KÜNDIGUNG**

(1) *Kündigungsgründe.* Jeder Gläubiger ist berechtigt, seine Schuldverschreibungen zu kündigen und deren sofortige Rückzahlung zu ihrem Vorzeitigen Rückzahlungsbetrag (wie in § 5 beschrieben), zuzüglich etwaiger bis zum Tage der Rückzahlung aufgelaufener Zinsen zu verlangen, falls:

- (a) die Emittentin Kapital oder Zinsen nicht innerhalb von 30 Tagen nach dem betreffenden Fälligkeitstag zahlt; oder
- (b) die Emittentin die ordnungsgemäße Erfüllung irgendeiner ande-

for tax purposes, of a beneficiary or settlor with respect to such fiduciary or a member of such partnership or a beneficial owner who would not have been entitled to such Additional Amounts had such beneficiary, settlor, member or beneficial owner been the Holder.

**For the avoidance of doubt:** No Additional Amounts will be paid with respect to German withholding tax (*Kapitalertragsteuer*) (including the flat tax (*Abgeltungsteuer*)), as well as including church tax (*Kirchensteuer*, if any) and the German solidarity surcharge (*Solidaritätszuschlag*), are to be deducted or withheld pursuant to German tax laws, even if the deduction or withholding has to be made by the Issuer, its representative or the disbursing agent (*auszahlende Stelle*), or any other tax which may substitute the aforementioned taxes, as the case may be.

### **§ 8 PRESENTATION PERIOD**

The presentation period provided in Section 801(1) sentence 1 of the German Civil Code (*Bürgerliches Gesetzbuch*) is reduced to ten years for the Notes.

### **§ 9 EVENTS OF DEFAULT**

(1) *Events of Default.* Each Holder shall be entitled to declare his Notes due and demand immediate redemption thereof at the Early Redemption Amount (as described in § 5), together with accrued interest (if any) to the date of repayment, if:

- (a) the Issuer fails to pay principal or interest within 30 days from the relevant due date, or
- (b) the Issuer fails duly to perform any other obligation arising from the Notes which failure is not capable

ren Verpflichtung aus den Schuldverschreibungen unterlässt und diese Unterlassung nicht geheilt werden kann oder, falls sie geheilt werden kann, länger als 60 Tage fort dauert, nachdem die Emissionsstelle hierüber eine Benachrichtigung von einem Gläubiger erhalten hat; oder

- (c) die Emittentin ihre Zahlungsunfähigkeit bekanntgibt oder ihre Zahlungen einstellt; oder
- (d) ein Gericht ein Insolvenzverfahren gegen die Emittentin eröffnet, oder die Emittentin oder eine Aufsichts- oder sonstige Behörde, deren Zuständigkeit die Emittentin unterliegt, ein solches Verfahren einleitet oder beantragt; oder
- (e) die Emittentin aufgelöst oder liquidiert wird, es sei denn dass die Auflösung oder Liquidation im Zusammenhang mit einer Verschmelzung oder einem sonstigen Zusammenschluss mit einem anderen Rechtsgebilde erfolgt, sofern dieses andere Rechtsgebilde alle Verbindlichkeiten der Emittentin aus den Schuldverschreibungen übernimmt; oder
- (f) die Emittentin ihren Geschäftsbetrieb einstellt oder damit droht; oder
- (g) in Deutschland irgendein Gesetz, eine Verordnung oder behördliche Anordnung erlassen wird oder ergeht, aufgrund derer die Emittentin daran gehindert wird, die von ihr gemäß diesen Emissionsbedingungen übernommenen Verpflichtungen in vollem Umfang zu beachten und zu erfüllen und diese Lage nicht binnen 90 Tagen behoben ist.

Das Kündigungsrecht erlischt, falls der Kündigungsgrund vor Ausübung des Rechts geheilt wurde.

(2) *Benachrichtigung.* Eine Benachrichtigung, einschließlich einer Kündigung

of remedy or, if such failure is capable of remedy, such failure continues for more than 60 days after the Fiscal Agent has received notice thereof from a Holder, or

- (c) the Issuer announces its inability to meet its financial obligations or ceases its payments, or
- (d) a court opens insolvency proceedings against the Issuer or the Issuer or a supervisory or other authority which has jurisdiction over the Issuer institutes or applies for such proceedings, or
- (e) the Issuer is dissolved or liquidated, unless such dissolution or liquidation is made in connection with a merger, consolidation, or other combination with any other entity, provided that such other entity assumes all obligations of the Issuer arising under the Notes; or
- (f) the Issuer ceases or threatens to cease to carry on its business, or
- (g) any governmental order, decree or enactment shall be made in or by Germany whereby the Issuer is prevented from observing and performing in full its obligations as set forth in these Terms and Conditions and this situation is not cured within 90 days.

The right to declare Notes due shall terminate if the situation giving rise to it has been cured before the right is exercised.

(2) *Notice.* Any notice, including any notice declaring Notes due in accordance with paragraph (1) above, shall be made

der Schuldverschreibungen gemäß vorstehendem Absatz (1) ist in Textform oder in schriftlicher Form in deutscher oder englischer Sprache gegenüber der Emissionsstelle zu erklären und persönlich oder per Brief an deren bezeichnete Geschäftsstelle zu übermitteln. Der Benachrichtigung ist ein Nachweis beizufügen, aus dem sich ergibt, dass der betreffende Gläubiger zum Zeitpunkt der Abgabe der Benachrichtigung Inhaber der betreffenden Schuldverschreibung ist. Der Nachweis kann durch eine Bescheinigung der Depotbank (wie in § [13][14](4) definiert) oder auf andere geeignete Weise erbracht werden.

### § 10 ERSETZUNG

(1) *Ersetzung.* Die Emittentin ist jederzeit berechtigt, sofern sie sich nicht mit einer Zahlung von Kapital oder Zinsen auf die Schuldverschreibungen in Verzug befindet, ohne Zustimmung der Gläubiger an ihrer Stelle eine andere Gesellschaft (deren stimmberechtigtes Kapital mehrheitlich unmittelbar oder mittelbar von der Emittentin gehalten wird, vorausgesetzt, dass es der Emittentin nach ihrer wohlbegründeten Einschätzung gestattet ist, (i) eine solche Gesellschaft zu errichten und fortzuführen und (ii) dass sie mit der Erteilung der hierfür nach ihrer wohlbegründeten Einschätzung erforderlichen Genehmigungen rechnen kann; andernfalls kann diese Gesellschaft eine nicht mit der Emittentin verbundene Gesellschaft sein) als Hauptschuldnerin ("**Nachfolgeschuldnerin**") für alle Verpflichtungen aus und im Zusammenhang mit dieser Emission einzusetzen, vorausgesetzt, dass:

- (a) die Nachfolgeschuldnerin alle Verpflichtungen der Emittentin in Bezug auf die Schuldverschreibungen übernimmt;
- (b) die Emittentin und die Nachfolgeschuldnerin alle erforderlichen Genehmigungen erhalten haben und berechtigt sind, an die Emissionsstelle die zur Erfüllung der Zahlungsverpflichtungen aus den

by means of a text or written form declaration in the German or English language delivered by hand or mail to the specified office of the Fiscal Agent together with proof that such Holder at the time of such notice is a holder of the relevant Notes by means of a certificate of his Custodian (as defined in § [13][14](4)) or in other appropriate manner.

### § 10 SUBSTITUTION

(1) *Substitution.* The Issuer may, without the consent of the Holders, if no payment of principal or interest on any of the Notes is in default, at any time substitute for the Issuer any company (in which the Issuer holds, directly, or indirectly, the majority of the voting capital provided that, in its reasonable judgment, the Issuer (i) may establish and continue to operate such a company and (ii) can expect to receive all necessary approvals to such end; otherwise such company may be a company which is unrelated to the Issuer) as principal debtor in respect of all obligations arising from or in connection with this issue ("**Substitute Debtor**") provided that:

- (a) the Substitute Debtor assumes all obligations of the Issuer in respect of the Notes;
- (b) the Issuer and the Substitute Debtor have obtained all necessary authorisations and may transfer to the Fiscal Agent in the currency required hereunder and without being obligated to deduct

Schuldverschreibungen zahlbaren Beträge, in der hierin festgelegten Währung zu zahlen, ohne verpflichtet zu sein, jeweils in dem Land, in dem die Nachfolgeschuldnerin oder die Emittentin ihren Sitz oder Steuersitz haben, erhobene Steuern oder andere Abgaben jeder Art abzuziehen oder einzubehalten;

- (c) die Nachfolgeschuldnerin sich verpflichtet hat, jeden Gläubiger hinsichtlich solcher Steuern, Abgaben oder behördlichen Lasten freizustellen, die einem Gläubiger bezüglich der Ersetzung auferlegt werden;
- (d) die Emittentin unwiderruflich und unbedingt gegenüber den Gläubigern die Zahlung aller von der Nachfolgeschuldnerin auf die Schuldverschreibungen zahlbaren Beträge zu Bedingungen garantiert, die sicherstellen, dass jeder Gläubiger wirtschaftlich mindestens so gestellt wird, wie er ohne eine Ersetzung stehen würde; und
- (e) der Emissionsstelle ein oder mehrere Rechtsgutachten von anerkannten Rechtsanwälten vorgelegt werden, die bestätigen, dass die Bestimmungen in den vorstehenden Unterabsätzen (a), (b), (c) und (d) erfüllt wurden.

(2) *Bekanntmachung.* Jede Ersetzung ist gemäß § 12 bekannt zu machen.

(3) *Änderung von Bezugnahmen.* Im Falle einer Ersetzung gilt jede Bezugnahme in diesen Emissionsbedingungen auf die Emittentin ab dem Zeitpunkt der Ersetzung als Bezugnahme auf die Nachfolgeschuldnerin und jede Bezugnahme auf das Land, in dem die Emittentin ihren Sitz oder Steuersitz hat, gilt ab diesem Zeitpunkt als Bezugnahme auf das Land, in dem die Nachfolgeschuldnerin ihren Sitz oder Steuersitz hat. Des Weiteren gilt im Falle einer Ersetzung Folgendes:

or withhold any taxes or other duties of whatever nature levied by the country in which the Substitute Debtor or the Issuer has its domicile or tax residence, all amounts required for the fulfilment of the payment obligations arising under the Notes;

- (c) the Substitute Debtor has agreed to indemnify and hold harmless each Holder against any tax, duty, assessment, or governmental charge imposed on such Holder in respect of such substitution;
- (d) the Issuer irrevocably and unconditionally guarantees in favour of each Holder the payment of all sums payable by the Substitute Debtor in respect of the Notes on terms which ensure that each Holder will be put in an economic position that is at least as favourable as that which would have existed if the substitution had not taken place; and
- (e) there shall have been delivered to the Fiscal Agent an opinion or opinions of lawyers of recognised standing to the effect that paragraphs (a), (b), (c) and (d) above have been satisfied.

(2) *Notice.* Notice of any such substitution shall be published in accordance with § 12.

(3) *Change of References.* In the event of any such substitution, any reference in these Terms and Conditions to the Issuer shall from then on be deemed to refer to the Substitute Debtor and any reference to the country in which the Issuer is domiciled or resident for taxation purposes shall from then on be deemed to refer to the country of domicile or residence for taxation purposes of the Substitute Debtor. Furthermore, in the event of such substitution the following shall apply:

- (a) in § 7 und § 5(2) gilt eine alternative Bezugnahme auf Deutschland als aufgenommen (zusätzlich zu der Bezugnahme nach Maßgabe des vorstehenden Satzes auf das Land, in dem die Nachfolgeschuldnerin ihren Sitz oder Steuersitz hat);
- (b) in § 9(1)(c) bis (g) gilt eine alternative Bezugnahme auf die Emittentin in ihrer Eigenschaft als Garantin als aufgenommen (zusätzlich zu der Bezugnahme auf die Nachfolgeschuldnerin).

**§ 11  
BEGEBUNG WEITERER  
SCHULDVERSCHREIBUNGEN,  
ANKAUF UND ENTWERTUNG**

(1) *Begebung weiterer Schuldverschreibungen.* Die Emittentin ist berechtigt, jederzeit ohne Zustimmung der Gläubiger weitere Schuldverschreibungen mit gleicher Ausstattung (gegebenenfalls mit Ausnahme des Tags der Begebung, des Verzinsungsbeginns, des ersten Zinszahlungstags und/oder des Ausgabepreises) in der Weise zu begeben, dass sie mit diesen Schuldverschreibungen eine einheitliche Serie bilden.

(2) *Ankauf.* Die Emittentin ist berechtigt, jederzeit Schuldverschreibungen im Markt oder anderweitig zu marktgerechten Preisen zu kaufen. Die von der Emittentin erworbenen Schuldverschreibungen können nach Wahl der Emittentin von ihr gehalten, weiterverkauft oder bei der Emissionsstelle zwecks Entwertung eingereicht werden. Sofern diese Käufe durch öffentliches Angebot erfolgen, muss dieses öffentliche Angebot allen Gläubigern gemacht werden.

(3) *Entwertung.* Sämtliche vollständig zurückgezahlten Schuldverschreibungen sind unverzüglich zu entwerten und können nicht wiederbegeben oder wiederverkauft werden.

**§ 12  
MITTEILUNGEN**

- (a) in § 7 and § 5(2) an alternative reference to Germany shall be deemed to have been included in addition to the reference according to the preceding sentence to the country of domicile or residence for taxation purposes of the Substitute Debtor;
- (b) in § 9(1)(c) to (g) an alternative reference to the Issuer in its capacity as Guarantor shall be deemed to have been included in addition to the reference to the Substitute Debtor.

**§ 11  
FURTHER ISSUES, PURCHASES  
AND CANCELLATION**

(1) *Further Issues.* The Issuer may from time to time, without the consent of the Holders, issue further Notes having the same terms and conditions as the Notes in all respects (or in all respects except for the issue date, interest commencement date, first interest payment date and/or issue price) to form a single Series with the Notes.

(2) *Purchases.* The Issuer may at any time purchase Notes in the open market or otherwise at prices in line with the market. Notes purchased by the Issuer may, at the option of the Issuer, be held, resold, or surrendered to the Fiscal Agent for cancellation. If purchases are made by tender, tenders for such Notes must be made available to all Holders alike.

(3) *Cancellation.* All Notes redeemed in full shall be cancelled forthwith and may not be reissued or resold.

**§ 12  
NOTICES**



**[Sofern eine Mitteilung durch Elektronische Publikation auf der Website der betreffenden Börse nicht möglich ist, einfügen:**

[(1)] *Bekanntmachung*. Alle die Schuldverschreibungen betreffenden Mitteilungen sind, soweit gesetzlich erforderlich, im Bundesanzeiger [sowie in einer führenden Tageszeitung mit allgemeiner Verbreitung in [Deutschland] [Luxemburg] **[anderen Ort einfügen]**, voraussichtlich [die *Börsen-Zeitung*] [das *Luxemburger Wort*] **[andere Zeitung mit allgemeiner Verbreitung einfügen]**] zu veröffentlichen [und erfolgen durch elektronische Publikation auf der Website der Emittentin (www.ing.de)]. Jede derartige Mitteilung gilt mit dem Tag der Veröffentlichung (oder bei mehreren Veröffentlichungen mit dem Tag der ersten solchen Veröffentlichung) als wirksam erfolgt.]

**[Sofern eine Mitteilung durch Elektronische Publikation auf der Website der betreffenden Börse möglich ist, einfügen:**

[(1)] *Bekanntmachung*. Alle die Schuldverschreibungen betreffenden Mitteilungen sind, soweit gesetzlich erforderlich, im Bundesanzeiger in deutscher oder englischer Sprache zu veröffentlichen und erfolgen durch elektronische Publikation auf der Website der **[betreffende Börse einfügen]** (www.**[Internetadresse einfügen]**) [und auf der Website der Emittentin (www.ing.de)]. Jede derartige Mitteilung gilt mit dem Tag der Veröffentlichung (oder bei mehreren Veröffentlichungen mit dem Tag der ersten solchen Veröffentlichung) als wirksam erfolgt.]

**[Im Fall von Schuldverschreibungen, die an einer Börse notiert sind und falls die Regularien dieser Börse es zulassen, einfügen:** (2) *Mitteilung an das Clearing System*. Die Emittentin ist berechtigt, eine Veröffentlichung nach Absatz (1) durch eine Mitteilung an das Clearing System zur Weiterleitung an die Gläubiger zu ersetzen, vorausgesetzt, dass die Regeln der Börse, an der die Schuldverschreibungen notiert sind, diese Form der Mitteilung zulassen.

**[If notices may not be given by means of electronic publication on the website of the relevant stock exchange, insert:**

[(1)] *Publication*. All notices concerning the Notes shall be published, to the extent legally required, in the federal gazette (*Bundesanzeiger*) in the German or English language [and in a leading daily newspaper having general circulation in [Germany] [Luxembourg] **[specify other location]**] [and will be made by means of electronic publication on the internet website of the Issuer (www.ing.de)]. [These newspapers are expected to be the [*Börsen-Zeitung*] [*Luxemburger Wort*] **[insert other applicable newspaper having general circulation]**]. Any notice so given will be deemed to have been validly given on the date of such publication (or, if published more than once, on the date of the first such publication).]

**[If notices may be given by means of electronic publication on the website of the relevant stock exchange insert:**

[(1)] *Publication*. All notices concerning the Notes shall be published, to the extent legally required, in the federal gazette (*Bundesanzeiger*) and will be made by means of electronic publication on the internet website of the **[insert relevant stock exchange]** (www.**[insert internet address]**) [and on the internet website of the Issuer (www.ing.de)]. Any notice so given will be deemed to have been validly given on the day of such publication (or, if published more than once, on the first day of such publication).]

**[In the case of Notes which are listed on a Stock Exchange and in which case the rules of such stock exchange allow for this way of publication, insert:** (2) *Notification to Clearing System*. The Issuer may, in lieu of publication set forth in paragraph (1) above, deliver the relevant notice to the Clearing System, for communication by the Clearing System to the Holders, provided that the rules of the stock exchange on which Notes are listed permit

Jede derartige Mitteilung gilt am fünften Tag nach dem Tag der Mitteilung an das Clearing System als den Gläubigern mitgeteilt.]

**[Soweit Beschlüsse der Gläubiger nach dem SchVG anwendbar sein sollen:**

### **§ 13 BESCHLÜSSE DER GLÄUBIGER**

(1) *Beschlussgegenstände.* Die Gläubiger können gemäß dem Schuldverschreibungsgesetz ("**SchVG**") durch Mehrheitsbeschluss die Anleihebedingungen ändern, einen gemeinsamen Vertreter aller Gläubiger ("**gemeinsamer Vertreter**") bestellen und über alle anderen gesetzlich zugelassenen Beschlussgegenstände beschließen **[falls über bestimmte Maßnahmen nicht durch Mehrheitsbeschluss entschieden werden soll:]**, wobei folgende Maßnahmen von einer Beschlussfassung ausgenommen sind: **[maßgebliche Maßnahmen]**.]

(2) *Mehrheitserfordernisse für Änderungen der Anleihebedingungen.* Die Gläubiger der Schuldverschreibungen entscheiden mit einer Mehrheit von [75] [-] Prozent (Qualifizierte Mehrheit) der an der Abstimmung teilnehmenden Stimmrechte über wesentliche Änderungen der Anleihebedingungen, insbesondere die in § 5 Abs. 3 SchVG aufgeführten Maßnahmen. Beschlüsse, durch die der wesentliche Inhalt der Bedingungen nicht geändert wird, bedürfen zu ihrer Wirksamkeit einer einfachen Mehrheit von mindestens [50] [-] Prozent der an der Abstimmung teilnehmenden Stimmrechte. Jeder Gläubiger nimmt an Abstimmungen nach Maßgabe des Nennwerts oder des rechnerischen Anteils seiner Berechtigung an den ausstehenden Schuldverschreibungen teil.

**[Soweit für einzelne Maßnahmen eine höhere Mehrheit gilt:** Beschlüsse über folgende Maßnahmen bedürfen zu ihrer Wirksamkeit einer Mehrheit von mindestens [-] Prozent der teilnehmenden

such form of notice. Any such notice shall be deemed to have been given to the Holders on the fifth day after the day on which said notice was given to the Clearing System.]

**[In case Resolutions of Holders pursuant to the SchVG shall be applicable:**

### **§ 13 RESOLUTIONS OF HOLDERS**

(1) *Matters subject to resolutions.* The Holders may agree in accordance with the German Act on Debt Securities (*Schuldverschreibungsgesetz*) ("**SchVG**") by majority resolution to amend the Terms and Conditions, to appoint a joint representative of all Holders ("**Holders' Representative**") and on all other matters permitted by law **[In case certain matters shall not be subject to resolutions of Holders:]**, provided that the following matters shall not be subject to resolutions of Holders: **[relevant matters]**].

(2) *Majority requirements for amendments to the Terms and Conditions.* Resolutions relating to material amendments to the Terms and Conditions, in particular consents to the measures set out in Section 5(3) of the SchVG, shall be passed by a majority of not less than [75] [-] per cent. of the votes cast (Qualified Majority). Resolutions relating to amendments to the Terms and Conditions which are not material, require a simple majority of not less than [50] [-] per cent. of the votes cast. Each Holder participating in any vote shall cast votes in accordance with the nominal amount or the notional share of its entitlement to the outstanding Notes.

**[In case certain matters require a higher majority:** Resolutions on the following matters shall require the majority of not less than [-] per cent. of the votes cast: **[relevant matters]**].

Stimmrechte: [maßgebliche Maßnahmen].]

(3) *Beschlussfassung.* Beschlüsse der Gläubiger werden im Wege einer Abstimmung ohne Versammlung nach § 18 SchVG getroffen.

(4) *Nachweise.* Gläubiger haben die Berechtigung zur Teilnahme an der Abstimmung zum Zeitpunkt der Stimmabgabe durch besonderen Nachweis der Depotbank gemäß § 14(4) dieser Anleihebedingungen und die Vorlage eines Sperrvermerks der Depotbank für den Abstimmungszeitraum nachzuweisen.

[Falls kein gemeinsamer Vertreter in den Anleihebedingungen bestellt wird und die Gläubiger einen gemeinsamen Vertreter durch Mehrheitsbeschluss bestellen können: (5) *Gemeinsamer Vertreter.* Die Gläubiger können durch Mehrheitsbeschluss zur Wahrnehmung ihrer Rechte einen gemeinsamen Vertreter bestellen, die Aufgaben und Befugnisse des gemeinsamen Vertreters festlegen, Rechte der Gläubiger auf den gemeinsamen Vertreter übertragen und die Beschränkung der Haftung des gemeinsamen Vertreters bestimmen. Die Bestellung eines gemeinsamen Vertreters bedarf einer Qualifizierten Mehrheit (siehe vorstehenden Absatz 2), wenn er ermächtigt wird, wesentlichen Änderungen der Anleihebedingungen zuzustimmen.]

[Falls ein gemeinsamer Vertreter in den Bedingungen bestimmt wird: (5) *Gemeinsamer Vertreter.* Der gemeinsame Vertreter für alle Gläubiger zur Wahrnehmung ihrer Rechte ist: [gemeinsamer Vertreter]. Der gemeinsame Vertreter kann von den Gläubigern jederzeit ohne Angabe von Gründen abberufen werden.

Der gemeinsame Vertreter ist befugt, nach seinem Ermessen zu dem von ihm bestimmten Maßnahmen [eine Gläubigerversammlung einzuberufen] [zu einer Abstimmung der Gläubiger ohne Versammlung aufzufordern] und die [Versammlung] [die Abstimmung] zu leiten.

(3) *Passing of resolutions.* Holders shall pass resolutions by vote taken without a physical meeting (*Abstimmung ohne Versammlung*) in accordance with Section 18 of the SchVG.

(4) *Proof of eligibility.* Holders must demonstrate their eligibility to participate in the vote at the time of voting by means of a special confirmation of the Custodian in accordance with § 14(4) of these Terms and Conditions and by submission of a blocking instruction by the Custodian for the voting period.

[In case no Holders' Representative is specified in the Terms and Conditions but the Holders may appoint a Holders' Representative by resolution: (5) *Holders' Representative.* The Holders may by majority resolution provide for the appointment of a Holders' Representative, the duties and responsibilities and the powers of such Holders' Representative, the transfer of the rights of the Holders to the Holders' Representative and a limitation of liability of the Holders' Representative. Appointment of a Holders' Representative may only be passed by a Qualified Majority (see paragraph 2 above) if such Holders' Representative is to be authorised to consent to a material change in the substance of the Terms and Conditions.]

[In case the Holders' Representative is appointed in the Terms and Conditions: (5) *Holders' Representative.* The Holders' Representative to exercise the Holders' rights on behalf of each Holder shall be: [Holders' Representative]. The Holders' Representative may be removed from office at any time by the Holders without specifying any reason.

The Holders' Representative shall be authorised, at its discretion, in respect of the matters determined by it [to convene a meeting of Holders] [to call for a vote of Holders without a meeting] and to preside the [meeting] [the taking of votes].

**[Gegebenenfalls weitere Aufgaben des gemeinsamen Vertreters]**

Der gemeinsame Vertreter hat die Weisungen der Gläubiger zu befolgen. Soweit der gemeinsame Vertreter zur Geltendmachung von Rechten der Gläubiger ermächtigt ist, sind die einzelnen Gläubiger zur selbständigen Geltendmachung dieser Rechte nicht befugt, es sei denn, die Gläubiger bestimmen durch Mehrheitsbeschluss etwas Anderes. Über seine Tätigkeit hat der gemeinsame Vertreter den Gläubigern zu berichten.

Der gemeinsame Vertreter haftet den Gläubigern als Gesamtgläubiger für die ordnungsgemäße Erfüllung seiner Aufgaben; bei seiner Tätigkeit hat er die Sorgfalt eines ordentlichen und gewissenhaften Geschäftsleiters anzuwenden. Die Haftung des gemeinsamen Vertreters ist auf das Zehnfache seiner jährlichen Vergütung beschränkt, es sei denn, dem gemeinsamen Vertreter fällt Vorsatz oder grobe Fahrlässigkeit zur Last. Die Haftung des gemeinsamen Vertreters kann durch Beschluss der Gläubiger weiter beschränkt werden. Über die Geltendmachung von Ersatzansprüchen der Gläubiger gegen den gemeinsamen Vertreter entscheiden die Gläubiger.]]

**§ [13][14]  
ANWENDBARES RECHT,  
ERFÜLLUNGORT,  
GERICHTSSTAND UND  
GERICHTLICHE  
GELTENDMACHUNG**

(1) *Anwendbares Recht.* Form und Inhalt der Schuldverschreibungen sowie die Rechte und Pflichten der Gläubiger und der Emittentin bestimmen sich nach deutschem Recht.

(2) *Erfüllungsort.* Erfüllungsort ist Frankfurt am Main.

(3) *Gerichtsstand.* Nicht ausschließlich zuständig für sämtliche im Zusammenhang mit den Schuldverschreibungen entstehenden Klagen oder sonstige Verfahren ("**Rechtsstreitigkeiten**") ist das

**[If relevant, further duties and powers of the Holders' Representative]**

The Holders' Representative shall comply with the instructions of the Holders. To the extent that the Holders' Representative has been authorised to assert certain rights of the Holders, the Holders shall not be entitled to assert such rights themselves, unless explicitly provided so by majority resolution. The Holders' Representative shall provide reports to the Holders with respect to its activities.

The Holders' Representative shall be liable for the proper performance of its duties towards the Holders who shall be joint and several creditors (*Gesamtgläubiger*); in the performance of its duties, it shall act with the diligence and care of a prudent business manager. The liability of the Holders' Representative shall be limited to ten times the amount of its annual remuneration, unless the Holders' Representative has acted wilfully or with gross negligence. The liability of the Holders' Representative may be further limited by a resolution passed by the Holders. The Holders shall decide upon the assertion of claims for compensation of the Holders against the Holders' Representative.]]

**§ [13][14]  
APPLICABLE LAW, PLACE OF  
PERFORMANCE, PLACE OF  
JURISDICTION AND ENFORCEMENT**

(1) *Applicable Law.* The Notes, as to form and content, and all rights and obligations of the Holders and the Issuer, shall be governed by German law.

(2) *Place of Performance.* Place of performance shall be Frankfurt am Main.

(3) *Submission to Jurisdiction.* The District Court (*Landgericht*) in Frankfurt am Main shall have non-exclusive jurisdiction for any action or other legal proceedings ("**Proceedings**") arising out of or in connection with the Notes. The

Landgericht Frankfurt am Main. Die Zuständigkeit des vorgenannten Gerichts ist ausschließlich, soweit es sich um Rechtsstreitigkeiten handelt, die von Kaufleuten, juristischen Personen des öffentlichen Rechts, öffentlich-rechtlichen Sondervermögen und Personen ohne allgemeinen Gerichtsstand in Deutschland angestrengt werden. Die deutschen Gerichte sind ausschließlich zuständig für die Kraftloserklärung abhanden gekommener oder vernichteter Schuldverschreibungen.

(4) *Gerichtliche Geltendmachung.* Jeder Gläubiger ist berechtigt, in allen Rechtsstreitigkeiten gegen die Emittentin oder in allen Rechtsstreitigkeiten, in dem der Gläubiger und die Emittentin Partei sind, seine Rechte aus diesen Schuldverschreibungen im eigenen Namen auf der folgenden Grundlage geltend zu machen: (i) er bringt eine Bescheinigung der Depotbank bei, bei der er für die Schuldverschreibungen ein Wertpapierdepot unterhält, welche (a) den vollständigen Namen und die vollständige Adresse des Gläubigers enthält, (b) den Gesamtnennbetrag der Schuldverschreibungen bezeichnet, die unter dem Datum der Bestätigung auf dem Wertpapierdepot verbucht sind und (c) bestätigt, dass die Depotbank gegenüber dem Clearing System eine schriftliche Erklärung abgegeben hat, die die vorstehend unter (a) und (b) bezeichneten Informationen enthält; oder (ii) er legt eine Kopie der die betreffenden Schuldverschreibungen verbriefenden Globalurkunde vor, deren Übereinstimmung mit dem Original eine vertretungsberechtigte Person des Clearing Systems oder des Verwahrers des Clearing Systems bestätigt hat, ohne dass eine Vorlage der Originalbelege oder der die Schuldverschreibungen verbriefenden Globalurkunde in einem solchen Verfahren erforderlich wäre. Für die Zwecke des Vorstehenden bezeichnet "**Depotbank**" jede Bank oder ein sonstiges anerkanntes Finanzinstitut, das berechtigt ist, das Wertpapierverwahrungsgeschäft zu betreiben und bei der/dem der Gläubiger ein Wertpapierdepot für die Schuldverschreibungen unterhält, einschließlich

aforementioned court shall have exclusive jurisdiction in case of Proceedings which are established by business people (*Kaufleute*), corporate bodies of public law (*juristische Personen des öffentlichen Rechts*), separate assets of public law (*öffentlich-rechtliche Sondervermögen*) and persons for which the place of jurisdiction is not Germany. The German courts shall have exclusive jurisdiction over lost or destroyed Notes.

(4) *Enforcement.* Any Holder may in any Proceedings against the Issuer, or to which such Holder and the Issuer are parties, in his own name enforce his rights arising under such Notes on the basis of (i) a statement issued by the Custodian with whom such Holder maintains a securities account in respect of Notes (a) stating the full name and address of the Holder, (b) specifying the aggregate principal amount of Notes credited to such securities account on the date of such statement and (c) confirming that the Custodian has given written notice to the Clearing System containing the information pursuant to (a) and (b) above, or (ii) a copy of the note in global form certified as being a true copy by a duly authorised officer of the Clearing System or a depository of the Clearing System, without the need for production in such proceedings of the actual records or the Global Note representing the Notes. For purposes of the foregoing, "**Custodian**" means any bank or other financial institution of recognised standing authorised to engage in securities custody business with which the Holder maintains a securities account in respect of the Notes and includes the Clearing System. Each Holder may, without prejudice of the foregoing, protect and enforce his rights under the Notes also in any other way which is permitted in the country in which the proceedings are initiated.

des Clearing Systems. Unbeschadet des Vorstehenden kann jeder Gläubiger seine Rechte aus den Schuldverschreibungen auch auf jede andere Weise schützen oder geltend machen, die im Land, in dem der Rechtsstreit eingeleitet wird, prozessual zulässig ist.

**§ [14][15]  
SPRACHE**

Diese Emissionsbedingungen 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.

**§ [14][15]  
LANGUAGE**

These Terms and Conditions are written in the German language. An English language translation has been appended. The German text shall be prevailing and binding. The English language translation is provided for convenience only.

**Option VI: Emissionsbedingungen für  
Nullkupon-Schuldverschreibungen**

**GERMAN LANGUAGE VERSION**

**(DEUTSCHE FASSUNG)**

**§ 1**

**WÄHRUNG, FESTGELEGTE  
STÜCKELUNG, FORM, DEFINITIONEN**

(1) *Währung. Festgelegte Stückelung.* Diese [Serie] [Tranche] von Schuldverschreibungen ("**Schuldverschreibungen**") der ING-DiBa AG ("**Emittentin**") wird in [Währung] ("**Festgelegte Währung**") im Gesamtnennbetrag von [Gesamtnennbetrag] (in Worten: [Gesamtnennbetrag in Worten]) in einer Festgelegten Stückelung von [Währung] [**Stückelung**] ("**Festgelegte Stückelung**") begeben.

(2) *Form.* Die Schuldverschreibungen lauten auf den Inhaber.

(3) *Vorläufige Globalurkunde – Austausch*

(a) Die Schuldverschreibungen sind anfänglich durch eine vorläufige Globalurkunde ("**Vorläufige Globalurkunde**") ohne Zinsscheine verbrieft. Die Vorläufige Globalurkunde wird gegen Schuldverschreibungen in der Festgelegten Stückelung, die durch eine Dauerglobalurkunde ("**Dauerglobalurkunde**") ohne Zinsscheine verbrieft sind, ausgetauscht. Die Vorläufige Globalurkunde und die Dauerglobalurkunde tragen jeweils die eigenhändigen oder faksimilierten Unterschriften zweier ordnungsgemäß bevollmächtigter Vertreter der Emittentin. Einzelurkunden und Zinsscheine werden nicht ausgegeben.

(b) Die Vorläufige Globalurkunde wird an einem Tag ("**Austauschtag**"), der nicht weniger als 40 Tage nach dem Tag der Ausgabe der Vorläufigen Globalurkunde liegen darf, gegen die Dauerglobalurkunde ausgetauscht. Ein solcher Austausch darf nur nach Vorlage von Bescheinigungen erfolgen, wonach der oder die wirtschaftlichen Eigentümer der durch die Vorläufige Globalurkunde verbrieften

**Option VI: Terms and Conditions of  
the Zero Coupon Notes**

**ENGLISH LANGUAGE VERSION**

**§ 1**

**CURRENCY, SPECIFIED  
DENOMINATION, FORM,  
CERTAIN DEFINITIONS**

(1) *Currency. Specified Denomination.* This [Series] [Tranche] of Notes ("**Notes**") of ING-DiBa AG ("**Issuer**") is being issued in [Currency] ("**Specified Currency**") in the aggregate principal amount of [aggregate principal amount] (in words: [aggregate principal amount in words]) in Specified Denomination of [Currency] [**Denomination**] ("**Specified Denomination**").

(2) *Form.* The Notes are being issued in bearer form.

(3) *Temporary Global Note – Exchange*

(a) The Notes are initially represented by a temporary global note ("**Temporary Global Note**") without coupons. The Temporary Global Note will be exchangeable for Notes in the Specified Denomination represented by a permanent global note ("**Permanent Global Note**") without coupons. The Temporary Global Note and the Permanent Global Note shall each be signed manually or in facsimile by two duly authorised signatories of the Issuer. Definitive notes and coupons will not be issued.

(b) The Temporary Global Note shall be exchanged for the Permanent Global Note on a date ("**Exchange Date**") not earlier than 40 days after the date of issue of the Temporary Global Note. Such exchange shall only be made upon delivery of certifications to the effect that the beneficial owner or owners of the Notes represented by the Temporary Global

Schuldverschreibungen keine U.S.-Personen sind (ausgenommen bestimmte Finanzinstitute oder bestimmte Personen, die Schuldverschreibungen über solche Finanzinstitute halten). Zinszahlungen auf durch eine Vorläufige Globalurkunde verbrieft Schuldverschreibungen erfolgen erst nach Vorlage solcher Bescheinigungen. Eine gesonderte Bescheinigung ist hinsichtlich einer jeden solchen Zinszahlung erforderlich. Jede Bescheinigung, die am oder nach dem 40. Tag nach dem Tag der Ausgabe der Vorläufigen Globalurkunde eingeht, wird als ein Ersuchen behandelt werden, diese Vorläufige Globalurkunde gemäß Absatz (b) dieses § 1(3) auszutauschen. Wertpapiere, die im Austausch für die Vorläufige Globalurkunde geliefert werden, sind nur außerhalb der Vereinigten Staaten zu liefern. "**Vereinigte Staaten**" die Vereinigten Staaten von Amerika (einschließlich deren Bundesstaaten und des District of Columbia) sowie deren Territorien (einschließlich Puerto Rico, der U.S. Virgin Islands, Guam, American Samoa, Wake Island und Northern Mariana Islands).

(4) *Clearing System*. Jede Vorläufige Globalurkunde (falls diese nicht ausgetauscht wird) und/oder jede Dauerglobalurkunde wird solange von einem oder im Namen eines Clearing Systems verwahrt, bis sämtliche Verbindlichkeiten der Emittentin aus den Schuldverschreibungen erfüllt sind. "**Clearing System**" bedeutet [**Bei mehr als einem Clearing System: jeweils**] Folgendes: [Clearstream Banking AG, Frankfurt am Main, Mergenthalerallee 61, 65760 Eschborn ("**CBF**") [Clearstream Banking S.A., 42 Avenue JF Kennedy, L-1855 Luxemburg, Luxemburg ("**CBL**") und Euroclear Bank SA/NV, 1 Boulevard du Roi Albert II, 1210 Brüssel, Belgien ("**Euroclear**") [(CBL und Euroclear jeweils ein "**ICSD**" und zusammen "**ICSDs**")]] oder jeder Funktionsnachfolger [**Bei mehr als einem Clearing System: der Clearing Systeme**][**Bei einem Clearing System: des Clearing Systems**].

(5) *Gläubiger von Schuldverschreibungen*. "**Gläubiger**" bezeichnet jeden Inha-

Note is not a U.S. person (other than certain financial institutions or certain persons holding Notes through such financial institutions). Payment of interest on Notes represented by a Temporary Global Note will be made only after delivery of such certifications. A separate certification shall be required in respect of each such payment of interest. Any such certification received on or after the 40th day after the date of issue of the Temporary Global Note will be treated as a request to exchange such Temporary Global Note pursuant to paragraph (b) of this § 1(3). Any securities delivered in exchange for the Temporary Global Note shall be delivered only outside of the United States. "**United States**" means the United States of America (including the States thereof and the District of Columbia) and its possessions (including Puerto Rico, the U.S. Virgin Islands, Guam, American Samoa, Wake Island and Northern Mariana Islands).

(4) *Clearing System*. Each Temporary Global Note (if it will not be exchanged) and/or Permanent Global Note 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 [**In the event of more than one Clearing System, insert: each of**] the following: [Clearstream Banking AG, Frankfurt am Main, Mergenthalerallee 61, 65760 Eschborn ("**CBF**") [Clearstream Banking S.A., 42 Avenue JF Kennedy, L-1855 Luxembourg, Luxembourg ("**CBL**") and Euroclear Bank SA/NV, 1 Boulevard du Roi Albert II, 1210 Brussels, Belgium ("**Euroclear**") [(CBL and Euroclear each an "**ICSD**" and together "**ICSDs**")]] or any successor in respect of the functions performed by [**If more than one Clearing System insert: each of the Clearing Systems**] [**If one Clearing System insert: the Clearing System**].

(5) *Holder of Notes*. "**Holder**" means any holder of a proportionate co-ownership or other beneficial interest or right in the



ber eines Miteigentumsanteils oder anderen Rechts an den Schuldverschreibungen.

## **§ 2 STATUS**

Die Schuldverschreibungen begründen nicht besicherte und nicht nachrangige Verbindlichkeiten der Emittentin, die untereinander und mit allen anderen nicht besicherten und nicht nachrangigen gegenwärtigen und zukünftigen Verbindlichkeiten der Emittentin gleichrangig sind, soweit diesen Verbindlichkeiten nicht durch zwingende gesetzliche Bestimmungen ein Vorrang eingeräumt wird.

## **§ 3 ZINSEN**

Es erfolgen keine regelmäßigen Zinszahlungen unter den Schuldverschreibungen. Falls die Emittentin die Schuldverschreibungen bei Fälligkeit nicht einlöst, erfolgt die Verzinsung bezogen auf die festgelegte Stückelung der ausstehenden Schuldverschreibungen vom Tag der Fälligkeit (einschließlich) bis zum Tag der tatsächlichen Rückzahlung der Schuldverschreibungen (ausschließlich) in Höhe des gesetzlich festgelegten Satzes für Verzugszinsen.<sup>6</sup>

## **§ 4 ZAHLUNGEN**

(1) *Zahlungen von Kapital.* Zahlungen von Kapital auf die Schuldverschreibungen erfolgen nach Maßgabe des nachstehenden Absatzes (2) an das Clearing System oder dessen Order zur Gutschrift auf den Konten der jeweiligen Kontoinhaber des Clearing Systems gegen Vorlage und (außer im Fall von Teilzahlungen) Einreichung der die Schuldverschreibungen zum Zeitpunkt der Zahlung verbriefenden Globalurkunde bei der bezeichneten Geschäftsstelle der Emissionsstelle außerhalb der Vereinigten Staaten.

Notes

## **§ 2 STATUS**

The obligations under the Notes constitute unsecured and unsubordinated obligations of the Issuer ranking *pari passu* among themselves and *pari passu* with all other unsecured and unsubordinated present and future obligations of the Issuer unless such other obligations take priority by mandatory provisions of law.

## **§ 3 INTEREST**

There will not be any periodic payments of interest on the Notes. If the Issuer fails to redeem the Notes when due, interest on the Specified Denomination of the outstanding Notes accrues from, and including, the due date to, but excluding, the date of the actual redemption of the Notes at the default rate of interest established by law.<sup>6</sup>

## **§ 4 PAYMENTS**

(1) *Payment of Principal.* Payment of principal in respect of Notes shall be made, subject to paragraph (2) below, to the Clearing System or to its order for credit to the accounts of the relevant account holders of the Clearing System upon presentation and (except in the case of partial payment) surrender of the Global Note representing the Notes at the time of payment at the specified office of the Fiscal Agent outside the United States.

---

<sup>6</sup> The default rate of interest established by law is currently five percentage points above the base rate of interest (*Basiszinssatz*) published by Deutsche Bundesbank from time to time, Sections 288(1), 247 of the German Civil Code (*Bürgerliches Gesetzbuch*).

*Der gegenwärtig geltende gesetzliche Verzugszinssatz beträgt für das Jahr fünf Prozentpunkte über dem von der Deutsche Bundesbank von Zeit zu Zeit veröffentlichten Basiszinssatz, §§ 288 Abs. 1, 247 Bürgerliches Gesetzbuch.*

(2) *Zahlungsweise.* Vorbehaltlich geltender steuerlicher und sonstiger gesetzlicher Regelungen und Vorschriften erfolgen zu leistende Zahlungen auf die Schuldverschreibungen in der frei handelbaren und konvertierbaren Währung, die am entsprechenden Fälligkeitstag die Währung des Staates der festgelegten Währung ist.

(3) *Erfüllung.* Die Emittentin wird durch Leistung der Zahlung an das Clearing System oder dessen Order von ihrer Zahlungspflicht befreit.

(4) *Zahltag.* Fällt der Fälligkeitstag einer Zahlung in Bezug auf eine Schuldverschreibung auf einen Tag, der kein Zahltag ist, dann hat der Gläubiger keinen Anspruch auf Zahlung vor dem nachfolgenden Zahltag.

Der Gläubiger ist nicht berechtigt, weitere Zinsen oder sonstige Zahlungen aufgrund einer solchen Verschiebung eines Zahltages zu verlangen.

Für diese Zwecke bezeichnet "**Zahltag**" einen Tag (außer einem Samstag oder Sonntag), an dem (i) das Clearing System und (ii) **[Falls T2 anwendbar, einfügen:** das real time gross settlement System betrieben vom Eurosystem (T2), oder jedes Nachfolge- oder Ersatzsystem] **[Falls Geschäftsbanken und Devisenmärkte anwendbar, einfügen:** Geschäftsbanken und Devisenmärkte in **[sämtliche relevanten Finanzzentren]]** Zahlungen abwickeln.

(5) *Hinterlegung von Kapital und Zinsen.* Die Emittentin ist berechtigt, beim Amtsgericht Frankfurt am Main Zins- oder Kapitalbeträge zu hinterlegen, die von den Gläubigern nicht innerhalb von zwölf Monaten nach dem Fälligkeitstag beansprucht worden sind, auch wenn die Gläubiger sich nicht in Annahmeverzug befinden. Soweit eine solche Hinterlegung erfolgt, und auf das Recht der Rücknahme verzichtet wird, erlöschen die Ansprüche der Gläubiger gegen die Emittentin.

## § 5

(2) *Manner of Payment.* Subject to applicable fiscal and other laws and regulations, payments of amounts due in respect of the Notes shall be made in the freely negotiable and convertible currency which on the respective due date is the currency of the country of the Specified Currency.

(3) *Discharge.* The Issuer shall be discharged by payment to, or to the order of, the Clearing System.

(4) *Payment Business Day.* If the date for payment of any amount in respect of any Note is not a Payment Business Day, then the Holder shall not be entitled to payment until the next day which is a Payment Business Day.

The Holder shall not be entitled to further interest or other payment in respect of such a postponement of a Payment Business Day.

For these purposes, "**Payment Business Day**" means a day which is a day (other than a Saturday or a Sunday) on which both (i) the Clearing System, and (ii) **[If T2 applies, insert:** the real time gross settlement system operated by the Eurosystem (T2), or any successor or replacement system] **[If commercial banks and foreign exchange markets applies, insert:** commercial banks and foreign exchange markets in **[all relevant financial centres]]** settle payments.

(5) *Deposit of Principal and Interest.* The Issuer may deposit with the local court (*Amtsgericht*) in Frankfurt am Main principal or interest not claimed by Holders within twelve months after the Maturity Date, even though such Holders may not be in default of acceptance of payment. If and to the extent that the deposit is made and the right of withdrawal is waived, the respective claims of such Holders against the Issuer shall cease.

## § 5

## RÜCKZAHLUNG

(1) *Rückzahlung bei Endfälligkeit.* Soweit nicht zuvor bereits ganz oder teilweise zurückgezahlt oder angekauft und entwertet, werden die Schuldverschreibungen zu ihrem Rückzahlungsbetrag am **[Fälligkeitstag]** ("**Fälligkeitstag**") zurückgezahlt. Der "**Rückzahlungsbetrag**" in Bezug auf jede Schuldverschreibung entspricht

**[Falls die Schuldverschreibungen zu ihrer Festgelegten Stückelung zurückgezahlt werden einfügen:** der Festgelegten Stückelung der Schuldverschreibungen.]

**[Falls die Schuldverschreibungen nicht zu ihrer Festgelegten Stückelung zurückgezahlt werden einfügen:** **[Rückzahlungsbetrag für die jeweilige Festgelegte Stückelung].]**

(2) *Vorzeitige Rückzahlung aus steuerlichen Gründen.* Die Schuldverschreibungen können insgesamt, jedoch nicht teilweise, nach Wahl der Emittentin mit einer Kündigungsfrist von nicht weniger als 30 und nicht mehr als 60 Tagen gegenüber der Emissionsstelle und gemäß § 12 gegenüber den Gläubigern vorzeitig gekündigt und zu ihrem Vorzeitigen Rückzahlungsbetrag (wie nachstehend definiert) zurückgezahlt werden, falls die Emittentin als Folge einer Änderung oder Ergänzung der Steuer- oder Abgabengesetze und -vorschriften der Bundesrepublik Deutschland ("**Deutschland**") oder deren politischen Untergliederungen oder Steuerbehörden oder als Folge einer Änderung oder Ergänzung der Anwendung oder der offiziellen Auslegung dieser Gesetze und Vorschriften (vorausgesetzt diese Änderung oder Ergänzung wird am oder nach dem Tag, an dem die letzte Tranche dieser Serie von Schuldverschreibungen begeben wird, wirksam) zur Zahlung von zusätzlichen Beträgen (wie in § 7 dieser Bedingungen definiert) bei Fälligkeit oder beim Verkauf oder Umtausch der Schuldverschreibungen verpflichtet sein wird.

Eine solche Kündigung hat gemäß § 12 zu erfolgen. Sie ist unwiderruflich, muss den für die Rückzahlung festgelegten Termin und die das Rückzahlungsrecht der

## REDEMPTION

(1) *Redemption at Maturity.* Unless previously redeemed in whole or in part or purchased and cancelled, the Notes shall be redeemed at their Final Redemption Amount on **[Maturity Date]** ("**Maturity Date**"). The "**Final Redemption Amount**" in respect of each Note shall be

**[If the Notes are redeemed at their Specified Denomination, insert:** its Specified Denomination.]

**[If the Notes are not redeemed at their Specified Denomination, insert:** **[Final Redemption Amount per Specified Denomination].]**

(2) *Early Redemption for Reasons of Taxation.* If as a result of any change in, or amendment to, the laws or regulations of the Federal Republic of Germany ("**Germany**") or any political subdivision or taxing authority thereto or therein affecting taxation or the obligation to pay duties of any kind, or any change in, or amendment to, an official interpretation or application of such laws or regulations, which amendment or change is effective on or after the date on which the last tranche of this Series of Notes was issued, the Issuer is required to pay Additional Amounts (as defined in § 7 herein) at maturity or upon the sale or exchange of the Notes, the Notes may be redeemed, in whole but not in part, at the option of the Issuer, upon not more than 60 days' nor less than 30 days' prior notice of redemption given to the Fiscal Agent and, in accordance with § 12, to the Holders, at their Early Redemption Amount (as defined below).

Any such notice shall be given in accordance with § 12. It shall be irrevocable, must specify the date fixed for redemp-

Emittentin begründenden Umstände nennen.

(3) *Vorzeitiger Rückzahlungsbetrag.*

(a) Der "**Vorzeitige Rückzahlungsbetrag**" einer Schuldverschreibung entspricht der Summe aus:

(i) **[Referenzpreis]** ("**Referenzpreis**") und

(ii) dem Produkt aus Emissionsrendite ("**Emissionsrendite**") (jährlich kapitalisiert) und dem Referenzpreis ab dem (und einschließlich) **[Tag der Begebung]** bis zu (aber ausschließlich) dem vorgesehenen Rückzahlungstag oder (je nachdem) dem Tag, an dem die Schuldverschreibungen fällig und rückzahlbar werden.

Wenn diese Berechnung für einen Zeitraum, der nicht vollen Jahren entspricht, durchzuführen ist, hat sie im Falle des nicht vollständigen Jahres ("**Zinsberechnungszeitraum**") auf der Grundlage des Zinstagequotienten zu erfolgen.

"**Zinstagequotient**" bezeichnet im Hinblick auf die Berechnung des Vorzeitigen Rückzahlungsbetrags für einen beliebigen Zeitraum die Anzahl von Tagen in dem Zinsberechnungszeitraum, geteilt durch die Anzahl von Tagen in der Feststellungsperiode, in die der Zinsberechnungszeitraum fällt (Actual/Actual (ICMA Regelung 251)).

"**Feststellungsperiode**" ist die Periode ab einem Feststellungstermin (einschließlich desselben) bis zum nächsten Feststellungstermin (ausschließlich desselben).

(b) Falls die Emittentin den Vorzeitigen Rückzahlungsbetrag bei Fälligkeit nicht zahlt, wird der Vorzeitige Rückzahlungsbetrag einer Schuldverschreibung wie vorstehend beschrieben berechnet, jedoch mit der Maßgabe, dass die Bezugnahmen in Unterabsatz (a) (ii) auf den für die

tion and must set forth the facts constituting the basis for the right of the Issuer so to redeem.

(3) *Early Redemption Amount.*

(a) The "**Early Redemption Amount**" of a Note shall be an amount equal to the sum of:

(i) **[Reference Price]** ("**Reference Price**") and

(ii) the product of Amortisation Yield ("**Amortisation Yield**") (compounded annually) and the Reference Price from (and including) **[issue date]** to (but excluding) the date fixed for redemption or (as the case may be) the date upon which the Notes become due and repayable.

Where such calculation is to be made for a period which is not a whole number of years, the calculation in respect of the period of less than a full year ("**Calculation Period**") shall be made based on the Day Count Fraction.

"**Day Count Fraction**" means, in respect of the calculation of the Early Redemption Amount for any period the actual number of days in the Calculation Period divided by the number of days in the Determination Period in which the Calculation Period falls (Actual/Actual (ICMA Rule 251)).

"**Determination Period**" means the period from (and including) a Determination Date to (but excluding) the next Determination Date.

(b) If the Issuer fails to pay the Early Redemption Amount when due, the Early Redemption Amount of a Note shall be calculated as provided herein, except that references in paragraph (a) (ii) above to the date fixed for redemption or the date on which such Note becomes due and repayable shall refer to the

Rückzahlung vorgesehenen Rückzahlungstag oder den Tag, an dem diese Schuldverschreibungen fällig und rückzahlbar werden, durch den früheren der nachstehenden Zeitpunkte ersetzt werden: (i) der Tag, an dem die Zahlung gegen ordnungsgemäße Vorlage und Einreichung der betreffenden Schuldverschreibungen (sofern erforderlich) erfolgt, und (ii) der vierzehnte Tag, nachdem die Emissionsstelle gemäß § 12 mitgeteilt hat, dass ihr die für die Rückzahlung erforderlichen Mittel zur Verfügung gestellt wurden.

**§ 6**  
**DIE EMISSIONSSTELLE, DIE**  
**ZAHLSTELLEN UND DIE**  
**BERECHNUNGSSTELLE**

(1) *Bestellung. Bezeichnete Geschäftsstelle.* Die anfänglich bestellte Emissionsstelle, die Zahlstelle[n] und die Berechnungsstelle und deren anfänglich bezeichnete[n] Geschäftsstelle[n] lauten wie folgt:

**Emissionsstelle:**

[ING-DiBa AG  
Theodor-Heuss-Allee 2  
60486 Frankfurt am Main  
Deutschland]

**[Im Fall einer anderen Emissionsstelle einfügen: [Name der anderen Emissionsstelle] [bezeichnete Geschäftsstelle der anderen Emissionsstelle]]**

**Zahlstelle[n]:**

[ING-DiBa AG  
Theodor-Heuss-Allee 2  
60486 Frankfurt am Main  
Deutschland]

**[Im Fall einer/von anderen Zahlstelle[n] einfügen: [Name der anderen Zahlstelle[n]] [bezeichnete Geschäftsstelle[n] der anderen Zahlstelle[n]]]**

Die Emissionsstelle und die Zahlstelle[n] behalten sich das Recht vor, jederzeit die bezeichnete Geschäftsstelle durch eine

earlier of (i) the date on which, upon due presentation and surrender of the relevant Note (if required), payment is made, and (ii) the fourteenth day after notice has been given by the Fiscal Agent in accordance with § 12 that the funds required for redemption have been provided to the Fiscal Agent.

**§ 6**  
**FISCAL AGENT, PAYING AGENTS**  
**AND CALCULATION AGENT**

(1) *Appointment. Specified Offices.* The initial Fiscal Agent and Paying Agent[s] and the Calculation Agent [its] [their] respective initial specified offices are:

**Fiscal Agent:**

[ING-DiBa AG  
Theodor-Heuss-Allee 2  
60486 Frankfurt am Main  
Germany]

**[In the case of another Fiscal Agent, insert: [name of the other Fiscal Agent] [specified office of the other Fiscal Agent]]**

**Paying Agent[s]:**

[ING-DiBa AG  
Theodor-Heuss-Allee 2  
60486 Frankfurt am Main  
Germany]

**[In the case of [an]other Paying Agent[s], insert: [name of the other Paying Agent[s]] [specified office[s] of the other Paying Agent[s]]]**

The Fiscal Agent and the Paying Agent[s] reserve the right at any time to change their respective specified offices to some

andere bezeichnete Geschäftsstelle zu ersetzen.

**Berechnungsstelle:**

[ING-DiBa AG

Theodor-Heuss-Allee 2

60486 Frankfurt am Main

Deutschland]

**[Im Falle einer anderen Berechnungsstelle einfügen: [Name der anderen Berechnungsstelle] [bezeichnete Geschäftsstelle der anderen Berechnungsstelle]]]**

(2) *Änderung der Bestellung oder Abberufung.* Die Emittentin behält sich das Recht vor, jederzeit die Bestellung der Emissionsstelle oder einer Zahlstelle oder der Berechnungsstelle zu ändern oder zu beenden und eine andere Emissionsstelle oder zusätzliche oder andere Zahlstellen zu bestellen. Die Emittentin wird jederzeit (i) eine Emissionsstelle unterhalten und (ii) solange die Schuldverschreibungen an der **[Name der Börse]** notiert sind, eine Zahlstelle (die die Emissionsstelle sein kann) mit bezeichneter Geschäftsstelle in **[Sitz der Börse]** und/oder an solchen anderen Orten unterhalten, die die Regeln dieser Börse verlangen **[im Fall von Zahlungen in U.S. Dollar:** und (iii) falls Zahlungen bei den oder durch die Geschäftsstellen aller Zahlstellen außerhalb der Vereinigten Staaten aufgrund der Einführung von Devisenbeschränkungen oder ähnlichen Beschränkungen hinsichtlich der vollständigen Zahlung oder des Empfangs der entsprechenden Beträge in U.S. Dollar widerrechtlich oder tatsächlich ausgeschlossen werden, eine Zahlstelle mit bezeichneter Geschäftsstelle in New York City unterhalten].

(3) *Beauftragte der Emittentin.* Die Emissionsstelle, die Zahlstelle[n] und die Berechnungsstelle handeln ausschließlich als Beauftragte der Emittentin und übernehmen keinerlei Verpflichtungen gegenüber den Gläubigern; es wird kein Auftrags- oder Treuhandverhältnis zwischen ihnen und den Gläubigern begründet.

**§ 7**

other specified office.

**Calculation Agent:**

[ING-DiBa AG

Theodor-Heuss-Allee 2

60486 Frankfurt am Main

Germany]

**[In the case of another Calculation Agent, insert: [name of the other Calculation Agent] [specified office of the other Calculation Agent]]]**

(2) *Variation or Termination of Appointment.* The Issuer reserves the right at any time to vary or terminate the appointment of the Fiscal Agent or any Paying Agent and to appoint another Fiscal Agent or additional or other Paying Agents or another Calculation Agent. The Issuer shall at all times maintain (i) a Fiscal Agent and (ii) as long as the Notes are listed on the **[name of Stock Exchange]**, a Paying Agent (which may be the Fiscal Agent) with a specified office in **[location of Stock Exchange]** and/or in such other place as may be required by the rules of such stock exchange **[in the case of payments in U.S. dollars:** and (iii) if payments at or through the offices of all Paying Agents outside the United States become illegal or are effectively precluded because of the imposition of exchange controls or similar restrictions on the full payment or receipt of such amounts in United States dollars, a Paying Agent with a specified office in New York City].

(3) *Agents of the Issuer.* The Fiscal Agent, the Paying Agent[s] and the Calculation Agent act solely as agents of the Issuer and do not have any obligations towards or relationship of agency or trust to any Holder.

**§ 7**

## STEUERN

Sämtliche auf die Schuldverschreibungen zu zahlenden Beträge sind ohne Einbehalt oder Abzug von oder aufgrund von gegenwärtigen oder zukünftigen Steuern, Abgaben oder staatliche Gebühren gleich welcher Art zu leisten, die von oder in Deutschland oder von oder in den Vereinigten Staaten von Amerika oder für deren Rechnung oder von oder für Rechnung einer politischen Untergliederung oder Steuerbehörde derselben auferlegt oder erhoben werden, es sei denn, ein solcher Einbehalt oder Abzug ist gesetzlich oder auf der Grundlage eines Vertrages zwischen der Emittentin oder einem Staat und den Vereinigten Staaten oder einer Behörde der Vereinigten Staaten vorgeschrieben. In diesem Fall wird die Emittentin diejenigen zusätzlichen Beträge ("**Zusätzliche Beträge**") zahlen, die erforderlich sind, damit die den Gläubigern zufließenden Nettobeträge nach einem solchen Einbehalt oder Abzug jeweils den Beträgen entsprechen, die ohne einen solchen Einbehalt oder Abzug von den Gläubigern empfangen worden wären; die Verpflichtung zur Zahlung solcher Zusätzlichen Beträge besteht jedoch nicht für solche Steuern, Abgaben oder staatliche Gebühren:

- (a) die von einer als Depotbank oder Inkassobeauftragter des Gläubigers der Schuldverschreibungen handelnden Person zu entrichten sind oder sonst auf andere Weise zu entrichten sind als dadurch, dass die Emittentin von den von ihr zu leistenden Zahlungen von Kapital oder Zinsen einen Abzug oder einen Einbehalt auf solche Zahlungen vornimmt; oder
- (b) die wegen einer gegenwärtigen oder früheren persönlichen oder geschäftlichen Beziehung des Gläubigers zu Deutschland zu zahlen sind, und nicht allein deshalb, weil Zahlungen auf die Schuldverschreibungen aus Quellen in Deutschland stammen (oder für Zwecke der Besteuerung so behandelt werden) oder dort besichert sind; oder

## TAXATION

All amounts payable in respect of the Notes shall be made at source without withholding or deduction for or on account of any present or future taxes, duties or governmental charges of whatever nature imposed or levied by way of withholding or deduction at source by or on behalf of Germany or the United States or any political subdivision or any authority thereof or therein having power to tax unless such withholding or deduction is required by law or pursuant to any agreement between the Issuer or a country and the United States or any authority thereof. In such event, the Issuer shall pay such additional amounts ("**Additional Amounts**") as shall be necessary in order that the net amounts received by the Holders after such withholding or deduction shall equal the respective amounts which would otherwise have been receivable in the absence of such withholding or deduction except that no such Additional Amounts shall be payable on account of any taxes, duties, or governmental charges:

- (a) which are payable by any person acting as custodian bank or collecting agent on behalf of a Holder, or otherwise in any manner which does not constitute a deduction or withholding by the Issuer from payments of principal or interest made by it; or
- (b) which are payable by reason of the Holder having, or having had, some personal or business connection with Germany and not merely by reason of the fact that payments in respect of the Notes are, or for purposes of taxation are deemed to be, derived from sources in, or are secured in, Germany; or

- |   |   |
|---|---|
| <p>(c) die aufgrund oder infolge (i) einer Richtlinie oder Verordnung der Europäischen Union zur Zinsbesteuerung oder (ii) einem internationalen Abkommen oder Übereinkommen zu einer solchen Besteuerung, bei dem die Bundesrepublik Deutschland oder die Europäische Union Parteien sind, oder (iii) einem diese Richtlinie oder Verordnung oder dieses Abkommen oder Übereinkommen umsetzenden oder sie befolgenden oder zu ihrer Befolgung erlassenen Gesetz; oder</p> <p>(d) die von einer Zahlstelle abgezogen oder einbehalten werden, wenn eine andere Zahlstelle die Zahlung ohne einen solchen Abzug oder Einbehalt hätte leisten können; oder</p> <p>(e) die wegen einer Rechtänderung zu zahlen sind, welche später als 30 Tage nach Fälligkeit der betreffenden Zahlung oder, falls dies später erfolgt, ordnungsgemäßer Bereitstellung aller fälligen Beträge und einer diesbezüglichen Bekanntmachung gemäß § 12 wirksam wird; oder</p> <p>(f) die nicht zu entrichten wären, soweit der betreffende Abzug oder Einbehalt dadurch vermieden oder verringert werden könnte, dass der Gläubiger der Schuldverschreibungen (oder ein Finanzinstitut, über das der Gläubiger die Schuldverschreibungen hält oder über das Zahlungen auf die Schuldverschreibungen erfolgen) gegenüber der zuständigen Steuerbehörde eine Erklärung der Nichtansässigkeit abgibt oder eine sonstige Ausnahmeregelung in Anspruch nimmt oder von der zuständigen Steuerbehörde in vertretbarem Umfang auferlegte Bescheinigungs-, Dokumentations-, Informations- oder sonstige Nachweispflichten erfüllt; oder</p> <p>(g) wenn hinsichtlich der Schuldverschreibungen derartige Steuern, Abgaben oder staatliche Gebühren auf andere Weise als durch Abzug</p> | <p>(c) which are payable pursuant to, or as a consequence of (i) any European Union Directive or Regulation concerning the taxation of savings, or (ii) any international treaty or understanding relating to such taxation and to which the Relevant Taxing Jurisdiction or the European Union is a party/are parties, or (iii) any provision of law implementing, or complying with, or introduced to conform with, such Directive, Regulation, treaty or understanding; or</p> <p>(d) which are deducted or withheld by a Paying Agent if another Paying Agent would have been able to make the relevant payment without such deduction or withholding; or</p> <p>(e) which are payable by reason of a change of law that becomes effective more than 30 days after the relevant payment becomes due or is duly provided for and notice thereof is published in accordance with § 12, whichever occurs later; or</p> <p>(f) which would not be payable to the extent such deduction or withholding could be avoided or reduced if the Holder (or any financial institution through which the Holder holds the Notes or through which payment on the Notes is made) makes a declaration of non-residence or other similar claim for exemption to the relevant tax authority, or complies with any reasonable certification, documentation, information or other reporting requirement imposed by the relevant tax authority; or</p> <p>(g) if with respect to the Notes, such taxes, duties, or governmental charges are levied other than by deduction or withholding of principal and/or interest; or</p> |
|---|---|



oder Einbehalt von Kapital und/oder Zinsen erhoben werden; oder

- (h) in Bezug auf Zahlungen durch die Emittentin, die Zahlstelle(n) oder eine andere Person im Hinblick auf die Schuldverschreibungen, die gemäß den Abschnitten 1471 bis 1474 des U.S. Internal Revenue Code of 1986, in der jeweils gültigen Fassung ("**FATCA**"), aufgrund eines Vertrages, eines Gesetzes, einer Verordnung oder einer anderen offiziellen Richtlinie oder Verwaltungspraxis, durch die Deutschland oder eine andere Jurisdiktion FATCA umsetzt, oder einem Vertrag zwischen der Emittentin und den Vereinigten Staaten oder einer Behörde, der FATCA umsetzt, abgezogen oder einbehalten werden müssen; oder
- (i) jegliche Kombination der Absätze (a) bis (h).

Zudem werden keine Zusätzlichen Beträge im Hinblick auf Zahlungen auf die Schuldverschreibungen an einen Gläubiger gezahlt, welcher die Zahlung als Treuhänder oder Personengesellschaft oder als sonstiger nicht alleiniger wirtschaftlicher Eigentümer erhält, soweit nach den Gesetzen der betreffenden Steuerjurisdiktion(en) eine solche Zahlung für Steuerzwecke dem Einkommen des Begünstigten bzw. Gründers eines Treuhandvermögens oder dem Gesellschafter der Personengesellschaft zugerechnet würde, der jeweils selbst nicht zum Erhalt von Zusätzlichen Beträgen berechtigt gewesen wäre, wenn der Begünstigte, Gründer eines Treuhandvermögens, Gesellschafter oder wirtschaftliche Eigentümer unmittelbarer Gläubiger wäre,

**Zur Klarstellung:** Keine Zusätzlichen Beträge werden gezahlt in Bezug auf die deutsche Kapitalertragsteuer (einschließlich der sog. Abgeltungsteuer), einschließlich Kirchensteuer (soweit anwendbar) und Solidaritätszuschlag, nach den deutschen Steuergesetzen abgezogen oder einbehalten werden, auch wenn der Abzug oder Einbehalt durch die Emit-

- (h) with respect to any payment made by the Issuer, the Paying Agent(s) or any other person in respect of any Notes, which are required to be deducted or withheld pursuant to Sections 1471 to 1474 of the U.S. Internal Revenue Code of 1986, as amended ("**FATCA**"), any treaty, law, regulation or other official guidance or administrative practice enacted by Germany or any other jurisdiction implementing FATCA, or any agreement between the Issuer, and the United States or any authority thereof implementing FATCA; or
- (i) any combination of items (a) to (h).

Nor shall any Additional Amounts be paid with respect to any payment on a Note to a Holder who is a fiduciary or partnership or who is other than the sole beneficial owner of such payment to the extent such payment would be required by the laws of the relevant taxing jurisdiction(s) to be included in the income, for tax purposes, of a beneficiary or settlor with respect to such fiduciary or a member of such partnership or a beneficial owner who would not have been entitled to such Additional Amounts had such beneficiary, settlor, member or beneficial owner been the Holder.

**For the avoidance of doubt:** No Additional Amounts will be paid with respect to German withholding tax (*Kapitalertragsteuer*) (including the flat tax (*Abgeltungsteuer*)), as well as including church tax (*Kirchensteuer*, if any) and the German solidarity surcharge (*Solidaritätszuschlag*), are to be deducted or withheld pursuant to German tax laws, even if the deduction or withholding has

tentin, ihren Stellvertreter oder die auszahlende Stelle vorzunehmen ist oder jede andere Steuer, welche die oben genannten Steuern ersetzen sollte.

### **§ 8 VORLEGUNGSFRIST**

Die in § 801 Abs. 1 Satz 1 Bürgerliches Gesetzbuch bestimmte Vorlegungsfrist wird für die Schuldverschreibungen auf zehn Jahre abgekürzt.

### **§ 9 KÜNDIGUNG**

(1) *Kündigungsgründe.* Jeder Gläubiger ist berechtigt, seine Schuldverschreibungen zu kündigen und deren sofortige Rückzahlung zu ihrem Vorzeitigen Rückzahlungsbetrag (wie in § 5 beschrieben), zuzüglich etwaiger bis zum Tage der Rückzahlung aufgelaufener Zinsen zu verlangen, falls:

- (a) die Emittentin Kapital nicht innerhalb von 30 Tagen nach dem betreffenden Fälligkeitstag zahlt; oder
- (b) die Emittentin die ordnungsgemäße Erfüllung irgendeiner anderen Verpflichtung aus den Schuldverschreibungen unterlässt und diese Unterlassung nicht geheilt werden kann oder, falls sie geheilt werden kann, länger als 60 Tage fort dauert, nachdem die Emissionsstelle hierüber eine Benachrichtigung von einem Gläubiger erhalten hat; oder
- (c) die Emittentin ihre Zahlungsunfähigkeit bekanntgibt oder ihre Zahlungen einstellt; oder
- (d) ein Gericht ein Insolvenzverfahren gegen die Emittentin eröffnet, oder die Emittentin oder eine Aufsichts- oder sonstige Behörde, deren Zuständigkeit die Emittentin unterliegt, ein solches Verfahren einleitet oder beantragt; oder
- (e) die Emittentin aufgelöst oder liquidiert wird, es sei denn dass die Auflösung oder Liquidation im Zusammenhang mit einer Verschmelzung oder einem sonstigen Zusammen-

to be made by the Issuer, its representative or the disbursing agent (*auszahlende Stelle*), or any other tax which may substitute the aforementioned taxes, as the case may be.

### **§ 8 PRESENTATION PERIOD**

The presentation period provided in Section 801(1) sentence 1 German Civil Code (*Bürgerliches Gesetzbuch*) is reduced to ten years for the Notes.

### **§ 9 EVENTS OF DEFAULT**

(1) *Events of Default.* Each Holder shall be entitled to declare his Notes due and demand immediate redemption thereof at the Early Redemption Amount (as described in § 5), together with accrued interest (if any) to the date of repayment, if:

- (a) the Issuer fails to pay principal within 30 days from the relevant due date, or
- (b) the Issuer fails duly to perform any other obligation arising from the Notes which failure is not capable of remedy or, if such failure is capable of remedy, such failure continues for more than 60 days after the Fiscal Agent has received notice thereof from a Holder, or
- (c) the Issuer announces its inability to meet its financial obligations or ceases its payments, or
- (d) a court opens insolvency proceedings against the Issuer or the Issuer or a supervisory or other authority which has jurisdiction over the Issuer institutes or applies for such proceedings, or
- (e) the Issuer is dissolved or liquidated, unless such dissolution or liquidation is made in connection with a merger, consolidation, or other combination with any other

schluss mit einem anderen Rechtsgebilde erfolgt, sofern dieses andere Rechtsgebilde alle Verbindlichkeiten der Emittentin aus den Schuldverschreibungen übernimmt; oder

- (f) die Emittentin ihren Geschäftsbetrieb einstellt oder damit droht; oder
- (g) in Deutschland irgendein Gesetz, eine Verordnung oder behördliche Anordnung erlassen wird oder ergeht, aufgrund derer die Emittentin daran gehindert wird, die von ihr gemäß diesen Emissionsbedingungen übernommenen Verpflichtungen in vollem Umfang zu beachten und zu erfüllen und diese Lage nicht binnen 90 Tagen behoben ist.

Das Kündigungsrecht erlischt, falls der Kündigungsgrund vor Ausübung des Rechts geheilt wurde.

(2) *Benachrichtigung.* Eine Benachrichtigung, einschließlich einer Kündigung der Schuldverschreibungen gemäß vorstehendem Absatz (1) ist in Textform oder in schriftlicher Form in deutscher oder englischer Sprache gegenüber der Emissionsstelle zu erklären und persönlich oder per Brief an deren bezeichnete Geschäftsstelle zu übermitteln. Der Benachrichtigung ist ein Nachweis beizufügen, aus dem sich ergibt, dass der betreffende Gläubiger zum Zeitpunkt der Abgabe der Benachrichtigung Inhaber der betreffenden Schuldverschreibung ist. Der Nachweis kann durch eine Bescheinigung der Depotbank (wie in § [13][14](4) definiert) oder auf andere geeignete Weise erbracht werden.

entity, provided that such other entity assumes all obligations of the Issuer arising under the Notes; or

- (f) the Issuer ceases or threatens to cease to carry on its business, or
- (g) any governmental order, decree or enactment shall be made in or by Germany whereby the Issuer is prevented from observing and performing in full its obligations as set forth in these Terms and Conditions and this situation is not cured within 90 days.

The right to declare Notes due shall terminate if the situation giving rise to it has been cured before the right is exercised.

(2) *Notice.* Any notice, including any notice declaring Notes due in accordance with paragraph (1) above, shall be made by means of a text or written form declaration in the German or English language delivered by hand or mail to the specified office of the Fiscal Agent together with proof that such Holder at the time of such notice is a holder of the relevant Notes by means of a certificate of his Custodian (as defined in § [13][14](4)) or in other appropriate manner.

## § 10 ERSETZUNG

(1) *Ersetzung.* Die Emittentin ist jederzeit berechtigt, sofern sie sich nicht mit einer Zahlung von Kapital auf die Schuldverschreibungen in Verzug befindet, ohne Zustimmung der Gläubiger an ihrer Stelle eine andere Gesellschaft (deren stimmberechtigtes Kapital mehrheitlich unmittelbar oder mittelbar von der Emittentin gehalten wird, vorausgesetzt, dass es der Emittentin nach ihrer wohlbegründeten Einschätzung gestattet ist, (i) eine solche Gesellschaft zu errichten und fortzuführen und (ii) dass sie mit der Erteilung der hierfür nach ihrer wohlbegründeten Einschätzung erforderlichen Genehmigungen rechnen kann; andernfalls kann diese Gesellschaft eine nicht mit der Emittentin verbundene Gesellschaft sein) als Hauptschuldnerin ("**Nachfolgeschuldnerin**") für alle Verpflichtungen aus und im Zusammenhang mit dieser Emission einzusetzen, vorausgesetzt, dass:

- (a) die Nachfolgeschuldnerin alle Verpflichtungen der Emittentin in Bezug auf die Schuldverschreibungen übernimmt;
- (b) die Emittentin und die Nachfolgeschuldnerin alle erforderlichen Genehmigungen erhalten haben und berechtigt sind, an die Emissionsstelle die zur Erfüllung der Zahlungsverpflichtungen aus den Schuldverschreibungen zahlbaren Beträge, in der hierin festgelegten Währung zu zahlen, ohne verpflichtet zu sein, jeweils in dem Land, in dem die Nachfolgeschuldnerin oder die Emittentin ihren Sitz oder Steuersitz haben, erhobene Steuern oder andere Abgaben jeder Art abzuziehen oder einzubehalten;
- (c) die Nachfolgeschuldnerin sich verpflichtet hat, jeden Gläubiger hinsichtlich solcher Steuern, Abgaben oder behördlichen Lasten freizustellen, die einem Gläubiger bezüglich der Ersetzung auferlegt werden;
- (d) die Emittentin unwiderruflich und unbedingt gegenüber den Gläubigern die Zahlung aller von der

## § 10 SUBSTITUTION

(1) *Substitution.* The Issuer may, without the consent of the Holders, if no payment of principal of any of the Notes is in default, at any time substitute for the Issuer any company (in which the Issuer holds, directly, or indirectly, the majority of the voting capital provided that, in its reasonable judgement, the Issuer (i) may establish and continue to operate such a company and (ii) can expect to receive all necessary approvals to such end; otherwise such company may be a company which is unrelated to the Issuer) as principal debtor in respect of all obligations arising from or in connection with this issue ("**Substitute Debtor**") provided that:

- (a) the Substitute Debtor assumes all obligations of the Issuer in respect of the Notes;
- (b) the Issuer and the Substitute Debtor have obtained all necessary authorisations and may transfer to the Fiscal Agent in the currency required hereunder and without being obligated to deduct or withhold any taxes or other duties of whatever nature levied by the country in which the Substitute Debtor or the Issuer has its domicile or tax residence, all amounts required for the fulfilment of the payment obligations arising under the Notes;
- (c) the Substitute Debtor has agreed to indemnify and hold harmless each Holder against any tax, duty, assessment, or governmental charge imposed on such Holder in respect of such substitution;
- (d) the Issuer irrevocably and unconditionally guarantees in favour of each Holder the payment of all

Nachfolgeschuldnerin auf die Schuldverschreibungen zahlbaren Beträge zu Bedingungen garantiert, die sicherstellen, dass jeder Gläubiger wirtschaftlich mindestens so gestellt wird, wie er ohne eine Ersetzung stehen würde; und

- (e) der Emissionsstelle ein oder mehrere Rechtsgutachten von anerkannten Rechtsanwälten vorgelegt werden, die bestätigen, dass die Bestimmungen in den vorstehenden Unterabsätzen (a), (b), (c) und (d) erfüllt wurden.

(2) *Bekanntmachung.* Jede Ersetzung ist gemäß § 12 bekannt zu machen.

(3) *Änderung von Bezugnahmen.* Im Falle einer Ersetzung gilt jede Bezugnahme in diesen Emissionsbedingungen auf die Emittentin ab dem Zeitpunkt der Ersetzung als Bezugnahme auf die Nachfolgeschuldnerin und jede Bezugnahme auf das Land, in dem die Emittentin ihren Sitz oder Steuersitz hat, gilt ab diesem Zeitpunkt als Bezugnahme auf das Land, in dem die Nachfolgeschuldnerin ihren Sitz oder Steuersitz hat. Des Weiteren gilt im Falle einer Ersetzung Folgendes:

- (a) in § 7 und § 5(2) gilt eine alternative Bezugnahme auf Deutschland als aufgenommen (zusätzlich zu der Bezugnahme nach Maßgabe des vorstehenden Satzes auf das Land, in dem die Nachfolgeschuldnerin ihren Sitz oder Steuersitz hat);
- (b) in § 9(1)(c) bis (g) gilt eine alternative Bezugnahme auf die Emittentin in ihrer Eigenschaft als Garantin als aufgenommen (zusätzlich zu der Bezugnahme auf die Nachfolgeschuldnerin).

sums payable by the Substitute Debtor in respect of the Notes on terms which ensure that each Holder will be put in an economic position that is at least as favourable as that which would have existed if the substitution had not taken place; and

- (e) there shall have been delivered to the Fiscal Agent an opinion or opinions of lawyers of recognised standing to the effect that paragraphs (a), (b), (c) and (d) above have been satisfied.

(2) *Notice.* Notice of any such substitution shall be published in accordance with § 12.

(3) *Change of References.* In the event of any such substitution, any reference in these Terms and Conditions to the Issuer shall from then on be deemed to refer to the Substitute Debtor and any reference to the country in which the Issuer is domiciled or resident for taxation purposes shall from then on be deemed to refer to the country of domicile or residence for taxation purposes of the Substitute Debtor. Furthermore, in the event of such substitution the following shall apply:

- (a) in § 7 and § 5(2) an alternative reference to Germany shall be deemed to have been included in addition to the reference according to the preceding sentence to the country of domicile or residence for taxation purposes of the Substitute Debtor;
- (b) in § 9(1)(c) to (g) an alternative reference to the Issuer in its capacity as Guarantor shall be deemed to have been included in addition to the reference to the Substitute Debtor.

**§ 11**  
**BEGEBUNG WEITERER**  
**SCHULDVERSCHREIBUNGEN,**  
**ANKAUF UND ENTWERTUNG**

(1) *Begebung weiterer Schuldverschreibungen.* Die Emittentin ist berechtigt, jederzeit ohne Zustimmung der Gläubiger weitere Schuldverschreibungen mit gleicher Ausstattung (gegebenenfalls mit Ausnahme des Tags der Begebung, des Verzinsungsbeginns, des ersten Zinszahlungstags und/oder des Ausgabepreises) in der Weise zu begeben, dass sie mit diesen Schuldverschreibungen eine einheitliche Serie bilden.

(2) *Ankauf.* Die Emittentin ist berechtigt, jederzeit Schuldverschreibungen im Markt oder anderweitig zu marktgerechten Preisen zu kaufen. Die von der Emittentin erworbenen Schuldverschreibungen können nach Wahl der Emittentin von ihr gehalten, weiterverkauft oder bei der Emissionsstelle zwecks Entwertung eingereicht werden. Sofern diese Käufe durch öffentliches Angebot erfolgen, muss dieses öffentliche Angebot allen Gläubigern gemacht werden.

(3) *Entwertung.* Sämtliche vollständig zurückgezahlten Schuldverschreibungen sind unverzüglich zu entwerten und können nicht wiederbegeben oder wiederverkauft werden.

**§ 12**  
**MITTEILUNGEN**

**[Sofern eine Mitteilung durch Elektronische Publikation auf der Website der betreffenden Börse nicht möglich ist, einfügen:**

[(1)] *Bekanntmachung.* Alle die Schuldverschreibungen betreffenden Mitteilungen sind, soweit gesetzlich erforderlich, im Bundesanzeiger [sowie in einer führenden Tageszeitung mit allgemeiner Verbreitung in [Deutschland] [Luxemburg] **[anderen Ort einfügen]**, voraussichtlich [die *Börsen-Zeitung*] [das *Luxemburger Wort*] **[andere Zeitung mit allgemeiner Verbreitung einfügen]**] zu veröffentlichen [und erfolgen durch elektronische Publikation auf der Website der Emittentin (www.ing.de)]. Jede derartige Mitteilung

**§ 11**  
**FURTHER ISSUES, PURCHASES AND**  
**CANCELLATION**

(1) *Further Issues.* The Issuer may from time to time, without the consent of the Holders, issue further Notes having the same terms and conditions as the Notes in all respects (or in all respects except for the issue date, interest commencement date, first interest payment date and/or issue price) to form a single Series with the Notes.

(2) *Purchases.* The Issuer may at any time purchase Notes in the open market or otherwise at prices in line with the market. Notes purchased by the Issuer may, at the option of the Issuer, be held, resold, or surrendered to the Fiscal Agent for cancellation. If purchases are made by tender, tenders for such Notes must be made available to all Holders alike.

(3) *Cancellation.* All Notes redeemed in full shall be cancelled forthwith and may not be reissued or resold.

**§ 12**  
**NOTICES**

**[If notices may not be given by means of electronic publication on the website of the relevant stock exchange, insert:**

[(1)] *Publication.* All notices concerning the Notes shall be published, to the extent legally required, in the federal gazette (*Bundesanzeiger*) [and in a leading daily newspaper having general circulation in [Germany] [Luxembourg] **[specify other location]**] [and will be made by means of electronic publication on the internet website of the Issuer (www.ing.de)]. [These newspapers are expected to be the [*Börsen-Zeitung*] [*Luxemburger Wort*] **[insert other appli-**

gilt mit dem Tag der Veröffentlichung (oder bei mehreren Veröffentlichungen mit dem Tag der ersten solchen Veröffentlichung) als wirksam erfolgt.]

**[Sofern eine Mitteilung durch Elektronische Publikation auf der Website der betreffenden Börse möglich ist, einfügen:** [(1)] *Bekanntmachung*. Alle die Schuldverschreibungen betreffenden Mitteilungen sind, soweit gesetzlich erforderlich, im Bundesanzeiger in deutscher oder englischer Sprache zu veröffentlichen und erfolgen durch elektronische Publikation auf der Website der **[betreffende Börse einfügen]** (www. **[Internetadresse einfügen]**) [und auf der Website der Emittentin (www.ing.de)]. Jede derartige Mitteilung gilt mit dem Tag der Veröffentlichung (oder bei mehreren Veröffentlichungen mit dem Tag der ersten solchen Veröffentlichung) als wirksam erfolgt.]

**[Im Fall von Schuldverschreibungen, die an einer Börse notiert sind und falls die Regularien dieser Börse es zulassen, einfügen:** (2) *Mitteilung an das Clearing System*. Die Emittentin ist berechtigt, eine Veröffentlichung nach Absatz (1) durch eine Mitteilung an das Clearing System zur Weiterleitung an die Gläubiger zu ersetzen, vorausgesetzt, dass die Regeln der Börse, an der die Schuldverschreibungen notiert sind, diese Form der Mitteilung zulassen. Jede derartige Mitteilung gilt am fünften Tag nach dem Tag der Mitteilung an das Clearing System als den Gläubigern mitgeteilt.]

**[Soweit Beschlüsse der Gläubiger nach dem SchVG anwendbar sein sollen:**

### § 13 BESCHLÜSSE DER GLÄUBIGER

(1) *Beschlussgegenstände*. Die Gläubiger können gemäß dem Schuldverschreibungsgesetz ("**SchVG**") durch Mehrheitsbeschluss die Anleihebedingungen ändern, einen gemeinsamen Vertreter aller Gläubiger ("**gemeinsamer Vertreter**") bestellen und über alle ande-

**cable newspaper having general circulation]]].** Any notice so given will be deemed to have been validly given on the date of such publication (or, if published more than once, on the date of the first such publication).]

**[If notices may be given by means of electronic publication on the website of the relevant stock exchange insert:** [(1)] *Publication*. All notices concerning the Notes shall be published, to the extent legally required, in the federal gazette (*Bundesanzeiger*) in the German or English language and will be made by means of electronic publication on the internet website of the **[insert relevant stock exchange]** (www.**[insert internet address]**) [and on the internet website of the Issuer (www.ing.de)]. Any notice so given will be deemed to have been validly given on the day of such publication (or, if published more than once, on the first day of such publication).]

**[In the case of Notes which are listed on a Stock Exchange and in which case the rules of such stock exchange allow for this way of publication, insert:** (2) *Notification to Clearing System*. The Issuer may, in lieu of publication set forth in paragraph (1) above, deliver the relevant notice to the Clearing System, for communication by the Clearing System to the Holders, provided that the rules of the stock exchange on which Notes are listed permit such form of notice. Any such notice shall be deemed to have been given to the Holders on the fifth day after the day on which said notice was given to the Clearing System.]

**[In case Resolutions of Holders pursuant to the SchVG shall be applicable:**

### § 13 RESOLUTIONS OF HOLDERS

(1) *Matters subject to resolutions*. The Holders may agree in accordance with the German Act on Debt Securities (*Schuldverschreibungsgesetz*) ("**SchVG**") by majority resolution to amend the Terms and Conditions, to appoint a joint representative of all Holders ("**Holders' Representative**") and on all

ren gesetzlich zugelassenen Beschlussgegenstände beschließen **[falls über bestimmte Maßnahmen nicht durch Mehrheitsbeschluss entschieden werden soll]**.; wobei folgende Maßnahmen von einer Beschlussfassung ausgenommen sind: **[maßgebliche Maßnahmen]**.]

(2) *Mehrheitserfordernisse für Änderungen der Anleihebedingungen.* Die Gläubiger der Schuldverschreibungen entscheiden mit einer Mehrheit von [75] [-] Prozent (Qualifizierte Mehrheit) der an der Abstimmung teilnehmenden Stimmrechte über wesentliche Änderungen der Anleihebedingungen, insbesondere die in § 5 Abs. 3 SchVG aufgeführten Maßnahmen. Beschlüsse, durch die der wesentliche Inhalt der Bedingungen nicht geändert wird, bedürfen zu ihrer Wirksamkeit einer einfachen Mehrheit von mindestens [50] [-] Prozent der an der Abstimmung teilnehmenden Stimmrechte. Jeder Gläubiger nimmt an Abstimmungen nach Maßgabe des Nennwerts oder des rechnerischen Anteils seiner Berechtigung an den ausstehenden Schuldverschreibungen teil.

**[Soweit für einzelne Maßnahmen eine höhere Mehrheit gilt:** Beschlüsse über folgende Maßnahmen bedürfen zu ihrer Wirksamkeit einer Mehrheit von mindestens [-] Prozent der teilnehmenden Stimmrechte: **[maßgebliche Maßnahmen]**.]

(3) *Beschlussfassung.* Beschlüsse der Gläubiger werden im Wege einer Abstimmung ohne Versammlung nach § 18 SchVG getroffen.

(4) *Nachweise.* Gläubiger haben die Berechtigung zur Teilnahme an der Abstimmung zum Zeitpunkt der Stimmabgabe durch besonderen Nachweis der Depotbank gemäß § 14(4) dieser Anleihebedingungen und die Vorlage eines Sperrvermerks der Depotbank für den Abstimmungszeitraum nachzuweisen.

**[Falls kein gemeinsamer Vertreter in den Anleihebedingungen bestellt wird und die Gläubiger einen gemeinsamen Vertreter durch Mehrheitsbe-**

other matters permitted by law **[In case certain matters shall not be subject to resolutions of Holders]**.; provided that the following matters shall not be subject to resolutions of Holders: **[relevant matters]**].

(2) *Majority requirements for amendments to the Terms and Conditions.* Resolutions relating to material amendments to the Terms and Conditions, in particular consents to the measures set out in Section 5(3) of the SchVG, shall be passed by a majority of not less than [75] [-] per cent. of the votes cast (Qualified Majority). Resolutions relating to amendments to the Terms and Conditions which are not material, require a simple majority of not less than [50] [-] per cent. of the votes cast. Each Holder participating in any vote shall cast votes in accordance with the nominal amount or the notional share of its entitlement to the outstanding Notes.

**[In case certain matters require a higher majority:** Resolutions on the following matters shall require the majority of not less than [-] per cent. of the votes cast: **[relevant matters]**.]

(3) *Passing of resolutions.* Holders shall pass resolutions by vote taken without a physical meeting (*Abstimmung ohne Versammlung*) in accordance with Section 18 of the SchVG.

(4) *Proof of eligibility.* Holders must demonstrate their eligibility to participate in the vote at the time of voting by means of a special confirmation of the Custodian in accordance with § 14(4) of these Terms and Conditions and by submission of a blocking instruction by the Custodian for the voting period.

**[In case no Holders' Representative is specified in the Terms and Conditions but the Holders may appoint a Holders' Representative by resolution:** (5) *Holders' Representative.* The Holders



**schluss bestellen können:** (5) *Gemeinsamer Vertreter*. Die Gläubiger können durch Mehrheitsbeschluss zur Wahrnehmung ihrer Rechte einen gemeinsamen Vertreter bestellen, die Aufgaben und Befugnisse des gemeinsamen Vertreters festlegen, Rechte der Gläubiger auf den gemeinsamen Vertreter übertragen und die Beschränkung der Haftung des gemeinsamen Vertreters bestimmen. Die Bestellung eines gemeinsamen Vertreters bedarf einer Qualifizierten Mehrheit (siehe vorstehenden Absatz 2), wenn er ermächtigt wird, wesentlichen Änderungen der Anleihebedingungen zuzustimmen.]

**[Falls ein gemeinsamer Vertreter in den Bedingungen bestimmt wird:** (5) *Gemeinsamer Vertreter*. Der gemeinsame Vertreter für alle Gläubiger zur Wahrnehmung ihrer Rechte ist: **[gemeinsamer Vertreter]**. Der gemeinsame Vertreter kann von den Gläubigern jederzeit ohne Angabe von Gründen abberufen werden.

Der gemeinsame Vertreter ist befugt, nach seinem Ermessen zu dem von ihm bestimmten Maßnahmen [eine Gläubigerversammlung einzuberufen] [zu einer Abstimmung der Gläubiger ohne Versammlung aufzufordern] und die [Versammlung] [die Abstimmung] zu leiten. **[Gegebenenfalls weitere Aufgaben des gemeinsamen Vertreters]**

Der gemeinsame Vertreter hat die Weisungen der Gläubiger zu befolgen. Soweit der gemeinsame Vertreter zur Geltendmachung von Rechten der Gläubiger ermächtigt ist, sind die einzelnen Gläubiger zur selbständigen Geltendmachung dieser Rechte nicht befugt, es sei denn, die Gläubiger bestimmen durch Mehrheitsbeschluss etwas Anderes. Über seine Tätigkeit hat der gemeinsame Vertreter den Gläubigern zu berichten.

Der gemeinsame Vertreter haftet den Gläubigern als Gesamtgläubiger für die ordnungsgemäße Erfüllung seiner Aufgaben; bei seiner Tätigkeit hat er die Sorgfalt eines ordentlichen und gewissenhaften Geschäftsleiters anzuwenden.

may by majority resolution provide for the appointment of a Holders' Representative, the duties and responsibilities and the powers of such Holders' Representative, the transfer of the rights of the Holders to the Holders' Representative and a limitation of liability of the Holders' Representative. Appointment of a Holders' Representative may only be passed by a Qualified Majority (see paragraph 2 above) if such Holders' Representative is to be authorised to consent to a material change in the substance of the Terms and Conditions.]

**[In case the Holders' Representative is appointed in the Terms and Conditions:** (5) *Holders' Representative*. The Holders' Representative to exercise the Holders' rights on behalf of each Holder shall be: **[Holders' Representative]**. The Holders' Representative may be removed from office at any time by the Holders without specifying any reason.

The Holders' Representative shall be authorised, at its discretion, in respect of the matters determined by it [to convene a meeting of Holders] [to call for a vote of Holders without a meeting] and to preside the [meeting] [the taking of votes]. **[If relevant, further duties and powers of the Holders' Representative]**

The Holders' Representative shall comply with the instructions of the Holders. To the extent that the Holders' Representative has been authorised to assert certain rights of the Holders, the Holders shall not be entitled to assert such rights themselves, unless explicitly provided so by majority resolution. The Holders' Representative shall provide reports to the Holders with respect to its activities.

The Holders' Representative shall be liable for the proper performance of its duties towards the Holders who shall be joint and several creditors (*Gesamtgläubiger*); in the performance of its duties, it shall act with the diligence and care of a prudent business manager. The liability

Die Haftung des gemeinsamen Vertreters ist auf das Zehnfache seiner jährlichen Vergütung beschränkt, es sei denn, dem gemeinsamen Vertreter fällt Vorsatz oder grobe Fahrlässigkeit zur Last. Die Haftung des gemeinsamen Vertreters kann durch Beschluss der Gläubiger weiter beschränkt werden. Über die Geltendmachung von Ersatzansprüchen der Gläubiger gegen den gemeinsamen Vertreter entscheiden die Gläubiger.]]

**§ [13][14]  
ANWENDBARES RECHT,  
ERFÜLLUNGORT, GERICHTSSTAND  
UND GERICHTLICHE  
GELTENDMACHUNG**

(1) *Anwendbares Recht.* Form und Inhalt der Schuldverschreibungen sowie die Rechte und Pflichten der Gläubiger und der Emittentin bestimmen sich nach deutschem Recht.

(2) *Erfüllungsort.* Erfüllungsort ist Frankfurt am Main.

(3) *Gerichtsstand.* Nicht ausschließlich zuständig für sämtliche im Zusammenhang mit den Schuldverschreibungen entstehenden Klagen oder sonstige Verfahren ("**Rechtsstreitigkeiten**") ist das Landgericht Frankfurt am Main. Die Zuständigkeit des vorgenannten Gerichts ist ausschließlich, soweit es sich um Rechtsstreitigkeiten handelt, die von Kaufleuten, juristischen Personen des öffentlichen Rechts, öffentlich-rechtlichen Sondervermögen und Personen ohne allgemeinen Gerichtsstand in Deutschland angestrengt werden. Die deutschen Gerichte sind ausschließlich zuständig für die Kraftloserklärung abhandener oder vernichteter Schuldverschreibungen.

(4) *Gerichtliche Geltendmachung.* Jeder Gläubiger ist berechtigt, in allen Rechtsstreitigkeiten gegen die Emittentin oder in allen Rechtsstreitigkeiten, in dem der Gläubiger und die Emittentin Partei sind, seine Rechte aus diesen Schuldverschreibungen im eigenen Namen auf der folgenden Grundlage geltend zu machen: (i) er bringt eine Bescheinigung der Depotbank bei, bei der er für die Schuldver-

of the Holders' Representative shall be limited to ten times the amount of its annual remuneration, unless the Holders' Representative has acted wilfully or with gross negligence. The liability of the Holders' Representative may be further limited by a resolution passed by the Holders. The Holders shall decide upon the assertion of claims for compensation of the Holders against the Holders' Representative.]]

**§ [13][14]  
APPLICABLE LAW, PLACE OF  
PERFORMANCE, PLACE OF  
JURISDICTION AND ENFORCEMENT**

(1) *Applicable Law.* The Notes, as to form and content, and all rights and obligations of the Holders and the Issuer, shall be governed by German law.

(2) *Place of Performance.* Place of performance shall be Frankfurt am Main.

(3) *Submission to Jurisdiction.* The District Court (*Landgericht*) in Frankfurt am Main shall have non-exclusive jurisdiction for any action or other legal proceedings ("**Proceedings**") arising out of or in connection with the Notes. The aforementioned court shall have exclusive jurisdiction in case of Proceedings which are established by business people (*Kaufleute*), corporate bodies of public law (*juristische Personen des öffentlichen Rechts*), separate assets of public law (*öffentlich-rechtliche Sondervermögen*) and persons for which the place of jurisdiction is not Germany. The German courts shall have exclusive jurisdiction over lost or destroyed Notes.

(4) *Enforcement.* Any Holder may in any Proceedings against the Issuer, or to which such Holder and the Issuer are parties, in his own name enforce his rights arising under such Notes on the basis of (i) a statement issued by the Custodian with whom such Holder maintains a securities account in respect of Notes (a) stating the full name and address of the Holder, (b) specifying the ag-

schreibungen ein Wertpapierdepot unterhält, welche (a) den vollständigen Namen und die vollständige Adresse des Gläubigers enthält, (b) den Gesamtnennbetrag der Schuldverschreibungen bezeichnet, die unter dem Datum der Bestätigung auf dem Wertpapierdepot verbucht sind und (c) bestätigt, dass die Depotbank gegenüber dem Clearing System eine schriftliche Erklärung abgegeben hat, die die vorstehend unter (a) und (b) bezeichneten Informationen enthält; oder (ii) er legt eine Kopie der die betreffenden Schuldverschreibungen verbriefenden Globalurkunde vor, deren Übereinstimmung mit dem Original eine vertretungsberechtigte Person des Clearing Systems oder des Verwahrers des Clearing Systems bestätigt hat, ohne dass eine Vorlage der Originalbelege oder der die Schuldverschreibungen verbriefenden Globalurkunde in einem solchen Verfahren erforderlich wäre. Für die Zwecke des Vorstehenden bezeichnet "**Depotbank**" jede Bank oder ein sonstiges anerkanntes Finanzinstitut, das berechtigt ist, das Wertpapierverwahrungsgeschäft zu betreiben und bei der/dem der Gläubiger ein Wertpapierdepot für die Schuldverschreibungen unterhält, einschließlich des Clearing Systems. Unbeschadet des Vorstehenden kann jeder Gläubiger seine Rechte aus den Schuldverschreibungen auch auf jede andere Weise schützen oder geltend machen, die im Land, in dem der Rechtsstreit eingeleitet wird, prozessual zulässig ist.

#### **§ [14][15] SPRACHE**

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

gregate principal amount of Notes credited to such securities account on the date of such statement and (c) confirming that the Custodian has given written notice to the Clearing System containing the information pursuant to (a) and (b) above, or (ii) a copy of the note in global form certified as being a true copy by a duly authorized officer of the Clearing System or a depository of the Clearing System, without the need for production in such proceedings of the actual records or the Global Note representing the Notes. For purposes of the foregoing, "**Custodian**" means any bank or other financial institution of recognised standing authorised to engage in securities custody business with which the Holder maintains a securities account in respect of the Notes and includes the Clearing System. Each Holder may, without prejudice of the foregoing, protect and enforce his rights under the Notes also in any other way which is permitted in the country in which the proceedings are initiated.

#### **§ [14][15] LANGUAGE**

These Terms and Conditions are written in the German language. An English language translation has been appended. The German text shall be prevailing and binding. The English language translation is provided for convenience only.

## II. Form of Final Terms

Terms not otherwise defined in the Final Terms (as defined below) shall have the meanings specified in the Terms and Conditions of the Securities, as set out in this Base Prospectus ("**Terms and Conditions of the Securities**"). All references in these Final Terms to numbered sections are to sections of the Terms and Conditions of the Securities.

The Terms and Conditions of the Securities shall be completed and specified by the information contained in Part I of these Final Terms. The completed and specified provisions of the relevant Option I, II, III, IV, V or VI of the Terms and Conditions of the Securities (if Type A applies) represent the terms and conditions applicable to the relevant Series of Securities or the relevant Option I, II, III, IV, V or VI of the Terms and Conditions of the Securities, completed and specified by, and to be read together with, Part I of these Final Terms (if Type B applies) represent the terms and conditions applicable to the relevant Series of Securities (in each case "**Terms and Conditions**").

*Begriffe, die in den Endgültigen Bedingungen (wie nachstehend definiert) nicht anderweitig definiert sind, haben die in den Wertpapierbedingungen, wie im Basisprospekt dargelegt ("**Emissionsbedingungen**"), angegebene Bedeutung. Alle Verweise in diesen Endgültigen Bedingungen auf nummerierte Abschnitte beziehen sich auf Abschnitte der Emissionsbedingungen.*

*Die Emissionsbedingungen werden durch die in Teil I dieser Endgültigen Bedingungen enthaltenen Angaben vervollständigt und spezifiziert. Die ergänzten und spezifizierten Bestimmungen der jeweiligen Option I, II, III, IV, V oder VI der Emissionsbedingungen (wenn Typ A Anwendung findet) stellen die auf die jeweilige Serie von Wertpapieren anwendbaren Bedingungen dar bzw. die jeweilige Option I, II, III, IV, V oder VI der Emissionsbedingungen, die durch Teil I dieser Endgültigen Bedingungen ergänzt und spezifiziert werden und zusammen mit diesen zu lesen sind (wenn Typ B Anwendung findet), stellen die auf die jeweilige Serie von Wertpapieren anwendbaren Bedingungen dar (jeweils "**Bedingungen**").*

### 1. [PROHIBITION OF SALES TO EEA RETAIL INVESTORS

The Securities are not intended to be offered, sold, or otherwise made available to and should not be offered, sold or otherwise made available to any retail investor in the European Economic Area ("**EEA**"). For these purposes, a retail investor means a person who is one (or more) of: (i) a retail client as defined in point (11) of Article 4(1) of Directive 2014/65/EU (as amended, "**MiFID II**"); (ii) a customer within the meaning of Directive 2016/97/EU (as amended, "**Insurance Distribution Directive**"), where that customer would not qualify as a professional client as defined in point (10) of Article 4(1) of MiFID II or; (iii) not a qualified investor as defined in the Prospectus Regulation (EU) 2017/1129. Consequently, no key information document required by Regulation (EU) No 1286/2014 (as amended, "**PRIPs Regulation**") for offering or selling the Securities or otherwise making them available to retail investors in the EEA has been prepared and therefore offering or selling the Securities or otherwise making them available to any retail investor in the EEA may be unlawful under the PRIIPS Regulation.]<sup>1</sup>

---

<sup>1</sup> Include legend unless the Final Terms specify "Prohibition of Sales to Retail Investors in the European Economic Area" as "Not Applicable".

## **[VERBOT DES VERKAUFS AN KLEINANLEGER IM EUROPÄISCHEN WIRTSCHAFTSRAUM**

*Die Wertpapiere sind nicht zum Angebot, zum Verkauf oder zur sonstigen Zurverfügungstellung an Kleinanleger im Europäischen Wirtschaftsraum ("EWR") bestimmt und sollten Kleinanlegern im EWR nicht angeboten, nicht an diese verkauft und diesen auch nicht in sonstiger Weise zur Verfügung gestellt werden. Für die Zwecke dieser Bestimmung bezeichnet der Begriff Kleinanleger eine Person, die eines (oder mehrere) der folgenden Kriterien erfüllt: (i) sie ist ein Kleinanleger im Sinne von Artikel 4 Abs. 1 Nr. 11 der Richtlinie 2014/65/EU (in ihrer geänderten Fassung, "MiFID II"); (ii) sie ist ein Kunde im Sinne der Richtlinie (EU) 2016/97 in ihrer geänderten Fassung (in ihrer geänderten Fassung, "Versicherungsvertriebsrichtlinie"), soweit dieser Kunde nicht als professioneller Kunde im Sinne von Artikel 4 Abs. 1 Nr. 10 MiFID II gilt; oder (iii) sie ist kein qualifizierter Anleger im Sinne der gemäß der Definition in der Prospektverordnung (EU) 2017/1129. Entsprechend wurde kein nach der Verordnung (EU) Nr. 1286/2014 (in ihrer geänderten Fassung, "PRIIP-Verordnung") erforderliches Basisinformationsblatt für das Angebot oder den Verkauf oder die sonstige Zurverfügungstellung der Wertpapiere an Kleinanleger im EWR erstellt; daher kann das Angebot oder der Verkauf oder die sonstige Zurverfügungstellung der Wertpapiere an Kleinanleger im EWR nach der PRIIP-Verordnung rechtswidrig sein.]<sup>2</sup>*

## **2. [PROHIBITION OF SALES TO UK RETAIL INVESTORS**

The Securities are not intended to be offered, sold, or otherwise made available to and should not be offered, sold or otherwise made available to any retail investor in the United Kingdom. For these purposes, a retail investor means a person who is one (or more) of: (i) a retail client, as defined in point (8) of Article 2 of Regulation (EU) No 2017/565 as it forms part of domestic law by virtue of the European Union (Withdrawal) Act 2018 ("EUWA"); or (ii) a customer within the meaning of the provisions of the Financial Services and Markets Act 2000, as amended ("FSMA") and any rules or regulations made under the FSMA to implement Directive (EU) 2016/97, where that customer would not qualify as a professional client, as defined in point (8) of Article 2(1) of Regulation (EU) No 600/2014 as it forms part of domestic law by virtue of the EUWA. Consequently, no key information document required by Regulation (EU) No 1286/2014 as it forms part of domestic law by virtue of the EUWA ("UK PRIIPs Regulation") for offering or selling the Securities or otherwise making them available to retail investors in the UK has been prepared and therefore offering or selling the Securities or otherwise making them available to any retail investor in the UK may be unlawful under the UK PRIIPs Regulation.]<sup>3</sup>

## **[VERBOT DES VERKAUFS AN KLEINANLEGER IM VEREINIGTEN KÖNIGREICH**

*Die Wertpapiere sind nicht zum Angebot, zum Verkauf oder zur sonstigen Zurverfügungstellung an Kleinanleger im Vereinigten Königreich bestimmt und sollten Kleinanlegern im Vereinigten Königreich nicht angeboten, nicht an diese verkauft und diesen auch nicht in sonstiger Weise zur Verfügung gestellt werden. Für die Zwecke dieser Bestimmung bezeichnet der Begriff Kleinanleger eine Person, die eines (oder*

---

<sup>2</sup> Angabe einfügen, es sei denn, in den Endgültigen Bedingungen wird "Verbot des Verkaufs an Kleinanleger im Europäischen Wirtschaftsraum" als "Nicht anwendbar" angegeben.

<sup>3</sup> Include this legend if "Applicable" is specified in Part II of the Final Terms regarding item "Prohibition of Sales to UK Retail Investors".

mehrere) der folgenden Kriterien erfüllt: (i) sie ist ein Kleinanleger wie in Punkt (8) von Artikel 2 der Verordnung (EU) 2017/565 (in der Gestalt, in der sie durch den European Union (Withdrawal) Act 2018 ("EUWA") in das nationale Recht überführt wurde) definiert; oder (ii) sie ist ein Kunde im Sinne der Bestimmungen des Financial Services and Markets Act 2000 (in ihrer geänderten Fassung, "FSMA") und der gemäß der FSMA zur Umsetzung der Richtlinie (EU) 2016/97 erlassenen Vorschriften oder Verordnungen, soweit dieser Kunde nicht als professioneller Kunde, wie in Punkt (8) von Artikel 2(1) der Verordnung (EU) 600/2014 (in der Gestalt, in der sie durch den EUWA in das nationale Recht überführt wurde) definiert, gilt. Entsprechend wurde kein nach der Verordnung (EU) Nr. 1286/2014 in ihrer geänderten Fassung (in der Gestalt, in der sie durch den EUWA in das nationale Recht überführt wurde) ("**UK PRIIP-Verordnung**") erforderliches Basisinformationsblatt für das Angebot oder den Verkauf oder die sonstige Zurverfügungstellung der Wertpapiere an Kleinanleger im Vereinigten Königreich erstellt; daher kann das Angebot oder der Verkauf oder die sonstige Zurverfügungstellung der Wertpapiere an Kleinanleger im Vereinigten Königreich nach der UK PRIIP-Verordnung rechtswidrig sein.<sup>4</sup>

3. **[MiFID II PRODUCT GOVERNANCE / ELIGIBLE COUNTERPARTIES AND PROFESSIONAL CLIENTS ONLY TARGET MARKET – Solely for the purposes of [the/each] manufacturer's product approval process, the target market assessment in respect of the Securities has led to the conclusion that: (i) the target market for the Securities is eligible counterparties[,] [and] professional clients [[each] having at least extended knowledge and experience], each as defined in Directive 2014/65/EU (as amended, "MiFID II"); and (ii) all channels for distribution of the Securities are appropriate [including investment advice, portfolio management, non-advised sales and pure execution services]. [Consider any negative target market] Any person subsequently offering, selling or recommending the Securities ("distributor") should take into consideration the manufacturer['s/s'] target market assessment; however, a distributor subject to MiFID II is responsible for undertaking its own target market assessment in respect of the Securities (by either adopting or refining the manufacturer['s/s'] target market assessment) and determining appropriate distribution channels[, subject to the distributor's suitability and appropriateness obligations under MiFID II, as applicable].]**[Insert further details on target market, client categories etc.]<sup>5</sup>

**[PRODUKTÜBERWACHUNG NACH MIFID II / AUSSCHLIEßLICHER ZIELMARKT GEEIGNETE GEGENPARTEIEN UND PROFESSIONELLE KUNDEN – Ausschließlich für die Zwecke des Produktgenehmigungsverfahrens [des/jedes] Konzepteurs hat die Zielmarkt看wertung in Bezug auf die Wertpapiere zu dem Ergebnis geführt, dass (i) der Zielmarkt für die Wertpapiere ausschließlich geeignete Gegenparteien[,] [und] professionelle Kunden [[jeweils] [mit mindestens erweiterten Kenntnissen und Erfahrungen]], wie jeweils in der Richtlinie 2014/65/EU (in ihrer geänderten Fassung, "**MiFID II**") definiert sind, und (ii) alle Kanäle für den Vertrieb der Wertpapiere geeignet sind [einschließlich Anlageberatung, Portfolioverwaltung, beratungsfreies Geschäft und reines Ausführungsgeschäft]. [Etwaige negative Zielmärkte festlegen]** Jede Person, die die Wertpapiere später anbietet, ver-

---

<sup>4</sup> Aufzunehmen, wenn in Teil II. der Endgültigen Bedingungen zum Punkt "Verbot des Verkaufs an Kleinanleger im Vereinigten Königreich" "Anwendbar" angegeben ist.

<sup>5</sup> To be included if parties have determined a target market and if the managers in relation to the Securities are subject to MiFID II, i.e., there are MiFID II manufacturers.

kauft oder empfiehlt ("**Vertreiber**"), sollte die Zielmarktbewertung de[s][r] Konzepteur[s][e] berücksichtigen; wobei ein der MiFID II unterliegender Vertreiber jedoch dafür verantwortlich ist, eine eigene Zielmarktbewertung in Bezug auf die Wertpapiere vorzunehmen (entweder durch Übernahme oder Ausarbeitung der Zielmarktbewertung de[s][r] Konzepteur[s][e]) und geeignete Vertriebskanäle festzulegen [, vorbehaltlich der Verpflichtungen des Vertriebsunternehmens in Bezug auf Geeignetheit und Angemessenheit gemäß MiFID II, soweit anwendbar]]. [**Weitere Einzelheiten zum Zielmarkt, zu den Kundenkategorien usw. einfügen**]<sup>6</sup>

4. **[UK MIFIR PRODUCT GOVERNANCE / PROFESSIONAL CLIENTS AND ELIGIBLE COUNTERPARTIES ONLY TARGET MARKET – Solely for the purposes of [the/each] manufacturer's product approval process, the target market assessment in respect of the Securities has led to the conclusion that: (i) the target market for the Securities is only eligible counterparties, as defined in the FCA Handbook Conduct of Business Sourcebook ("COBS"), and professional clients, as defined in Regulation (EU) No 600/2014 as it forms part of domestic law by virtue of the European Union (Withdrawal) Act 2018 ("UK MiFIR"); and (ii) all channels for distribution of the Securities to eligible counterparties and professional clients are appropriate. [Consider any negative target market]. Any person subsequently offering, selling or recommending the Securities (a "UK distributor") should take into consideration the manufacturer[’s/s’] target market assessment; however, a UK distributor subject to the FCA Handbook Product Intervention and Product Governance Sourcebook ("UK MiFIR Product Governance Rules") is responsible for undertaking its own target market assessment in respect of the Securities (by either adopting or refining the manufacturer[’s/s’] target market assessment) and determining appropriate distribution channels.]**<sup>7</sup>

*[Produktüberwachung nach UK MiFIR / Ausschließlicher Zielmarkt professionelle Kunden und geeignete Gegenparteien – Ausschließlich für die Zwecke des Produktgenehmigungsverfahrens [des/jedes] Konzepteurs hat die Zielmarktbewertung in Bezug auf die Wertpapiere zu dem Ergebnis geführt, dass (i) der Zielmarkt für die Wertpapiere ausschließlich geeignete Gegenparteien, wie im FCA Handbook Conduct of Business Sourcebook ("**COBS**") definiert, und professionelle Kunden, wie in der Verordnung (EU) 600/2014 (in der Gestalt, in der sie durch den European Union (Withdrawal) Act 2018 in das nationale Recht überführt wurde) ("**UK MiFIR**") definiert, sind; und (ii) alle Kanäle für den Vertrieb der Wertpapiere an geeignete Gegenparteien und professionelle Kunden geeignet sind. [**Etwaige negative Zielmärkte festlegen**]. Jede Person, die die Wertpapiere später anbietet, verkauft oder empfiehlt ("**UK Vertreiber**"), sollte die Zielmarktbewertung de[s][r] Konzepteur[s][e] berücksichtigen, wobei ein dem FCA Handbook Product Intervention and Product Governance Sourcebook ("**UK MiFIR Product Governance Rules**") unterliegender UK Vertreiber jedoch dafür verantwortlich ist, eine eigene Zielmarktbewertung in Be-*

---

<sup>6</sup> Aufzunehmen, wenn die Parteien einen Zielmarkt bestimmt haben und wenn die Verwalter der Wertpapiere der MiFID II unterliegen, d. h. es gibt MiFID II-Konzepture.

<sup>7</sup> To be included if parties have determined a target market and if the managers in relation to the Securities are subject to UK MiFIR, i.e., there are UK MiFIR manufacturers.

*zug auf die Wertpapiere vorzunehmen (entweder durch Übernahme oder Ausarbeitung der Zielmarktbeurteilung de[s][r] Konzepteur[s][e]) und geeignete Vertriebskanäle festzulegen.]<sup>8</sup>*

---

<sup>8</sup> Aufzunehmen, wenn die Parteien einen Zielmarkt bestimmt haben und wenn die Manager in Bezug auf die Wertpapiere der UK MiFIR unterliegen, d. h. es gibt UK MiFIR- Konzepture.



**Final Terms**  
**Endgültige Bedingungen**

[insert date]  
[Datum einfügen]

[insert title of relevant Series / Tranche of Securities including information relating to an increase of an existing series]

**[Bezeichnung der betreffenden Serie / Tranche von Wertpapieren einfügen, einschließlich Informationen über die Aufstockung einer bestehenden Serie]**

issued pursuant to the  
*begeben aufgrund des*

**EUR 20,000,000,000**  
**Debt Issuance Programme**

**of**  
**der**

**ING-DiBa AG**

LEI: 3KXUNHVQFIJN6RHLO76

dated 13 May 2024  
*vom 13. Mai 2024*

Issue Price: [insert issue price expressed as a percentage] per cent.<sup>9</sup>  
*Ausgabepreis: [Ausgabepreis in Prozent einfügen] %*

Issue Date: [insert issue date]  
*Tag der Begebung: [Tag der Begebung einfügen]*

Series No.: [insert number of series]  
*Seriennummer: [Seriennummer einfügen]*

Tranche No.: [insert number of tranche]  
*Tranchennummer: [Tranchennummer einfügen]*

Trade Date: [insert date]  
*Handelstag: [Handelstag einfügen]*

These Final Terms dated [.] ("**Final Terms**") have been prepared for the purpose of Article 8 of the Regulation (EU) 2017/1129 and must be read in conjunction with the base prospectus dated 13 May 2024, including any supplements thereto ("**Base Prospectus**"). Full information on the Issuer and the offer of the [Notes][Pfandbriefe] is only available based on the combination of the Final Terms when read together with the Base Prospectus. The Base Prospectus [and the supplement dated [insert date] [, the supplement dated [insert date]] [.] [has][have] been or will be, as the case may be, published on the website

---

<sup>9</sup> The Issue Date is the date of payment and settlement of the Securities. In the case of free delivery, the Issue Date is the delivery date.

*Der Tag der Begebung ist der Tag, an dem die Wertpapiere begeben und bezahlt werden. Bei freier Lieferung ist der Tag der Begebung der Tag der Lieferung.*

of the Issuer (www.ing.de). The Final Terms relating to the [Notes][Pfandbriefe] will be published on the website of the [Luxembourg Stock Exchange (www.luxse.com)] [Frankfurt Stock Exchange (www.deutsche-boerse-cash-market.com)] [other stock exchange (website of other stock exchange)] [and of the] [Issuer (www.ing.de)].

*Diese Endgültigen Bedingungen vom [•] ("**Endgültigen Bedingungen**") wurden für die Zwecke des Artikels 8 der Verordnung (EU) 2017/1129 abgefasst und sind in Verbindung mit dem Basisprospekt vom 13. Mai 2024, einschließlich etwaiger Nachträge dazu ("**Basisprospekt**"), zu lesen. Vollständige Informationen über die Emittentin und das Angebot der [Schuldverschreibungen][Pfandbriefe] sind nur auf der Grundlage der Kombination der Endgültigen Bedingungen in Verbindung mit dem Basisprospekt erhältlich. Der Basisprospekt [und der Nachtrag vom [Datum einfügen] [, der Nachtrag vom [Datum einfügen]] [wurde][wurden] bzw. [wird][werden] auf der Website der Emittentin (www.ing.de) veröffentlicht. Die Endgültigen Bedingungen für die [Schuldverschreibungen][Pfandbriefe] werden auf der Website der [Luxemburger Börse (www.luxse.com)] [Frankfurter Wertpapierbörse (www.deutsche-boerse-cash-market.com)] [anderen Börse (Website der anderen Börse)] [und der] [Emittentin (www.ing.de)] veröffentlicht.*

#### Part I.

**[In the case the options applicable to the relevant Securities are to be determined by replicating the relevant provisions set forth in the Base Prospectus as Option I to Option VI including certain further options contained therein, respectively, and completing the relevant placeholders ("Type A Terms and Conditions"), the following paragraphs shall be applicable.]**

The applicable Terms and Conditions and the English language translation thereof, are as set out below.

**[In the case of Fixed Rate Pfandbriefe replicate all relevant provisions of Option I and complete relevant placeholders]**

**[In the case of Floating Rate Pfandbriefe with floating interest rates replicate all relevant provisions of Option II and complete relevant placeholders]**

**[In the case of Zero Coupon Pfandbriefe replicate all relevant provisions of Option III and complete relevant placeholders]**

**[In the case of Fixed Rate Notes replicate all relevant provisions of Option IV and complete relevant placeholders]**

**[In the case of Floating Rate Notes with floating interest rates replicate all relevant provisions of Option V and complete relevant placeholders]**

**[In the case of Zero Coupon Notes replicate all relevant provisions of Option VI and complete relevant placeholders]**

***[[Falls die für die betreffenden Schuldverschreibungen geltenden Optionen durch Wiederholung der betreffenden in dem Basisprospekt als Option I bis Option VI aufgeführten Angaben (einschließlich der jeweils enthaltenen bestimmten weiteren Optionen) bestimmt und die betreffenden Leerstellen vervollständigt werden ("Type A Terms and Conditions"), gelten die folgenden Absätze.]***

Die anwendbaren Bedingungen sowie die englischsprachige Übersetzung sind nachfolgend aufgeführt.

***[Im Fall von festverzinslichen Pfandbriefen alle betreffenden Angaben der Option I wiederholen und betreffende Leerstellen vervollständigen]***

***[Im Fall von variabel verzinslichen Pfandbriefen alle betreffenden Angaben der Option II wiederholen und betreffende Leerstellen vervollständigen]***

***[Im Fall von Nullkupon-Pfandbriefen alle betreffenden Angaben der Option III wiederholen und betreffende Leerstellen vervollständigen]***

***[Im Fall von festverzinslichen Schuldverschreibungen alle betreffenden Angaben der Option IV wiederholen und betreffende Leerstellen vervollständigen]***

***[Im Fall von variabel verzinslichen Schuldverschreibungen alle betreffenden Angaben der Option V wiederholen und betreffende Leerstellen vervollständigen]***

***[Im Fall von Nullkupon-Schuldverschreibungen alle betreffenden Angaben der Option VI wiederholen und betreffende Leerstellen vervollständigen]***

**[In the case the options applicable to the relevant Securities are to be determined by referring to the relevant provisions set forth in the Base Prospectus as Option I to Option VI including certain further options contained therein, respectively ("Type B Terms and Conditions"), the following paragraphs shall be applicable.]**

This Part I. of the Final Terms is to be read in conjunction with the set of Terms and Conditions of the Securities that apply to [Fixed Rate Pfandbriefe] [Floating Rate Pfandbriefe] [Zero Coupon Pfandbriefe] [Fixed Rate Notes] [Floating Rate Notes] [Zero Coupon Notes] set forth in the Base Prospectus as [Option I] [Option II] [Option III] [Option IV] [Option V] [Option VI].

The placeholders in the provisions of the Terms and Conditions of the [Notes][Pfandbriefe] which are applicable to the [Notes][Pfandbriefe] shall be deemed to be completed by the information contained in these Final Terms as if such information were inserted in the placeholder of such provisions. All provisions in the Terms and Conditions of the [Notes][Pfandbriefe] which are not selected and not completed by the information contained in these Final Terms shall be deemed to be deleted from the terms and conditions applicable to the [Notes][Pfandbriefe].

***[Falls die für die betreffenden Schuldverschreibungen geltenden Optionen durch Verweisung auf die im Basisprospekt als Option I bis VI aufgeführten Angaben einschließlich der jeweils enthaltenen bestimmten weiteren Optionen bestimmt werden, gelten die folgenden Absätze.]***

*Dieser Teil I. der Endgültigen Bedingungen ist in Verbindung mit dem Satz der Emissionsbedingungen zu lesen, der auf [festverzinsliche Pfandbriefe] [variabel verzinslicher Pfandbriefe] [Nullkupon-Pfandbriefe] [festverzinsliche Schuldverschreibungen] [variabel verzinsliche Schuldverschreibungen] [Nullkupon-Schuldverschreibungen] Anwendung findet und als [Option I] [Option II] [Option III] [Option IV] [Option V] [Option VI] im Basisprospekt enthalten ist.*

Die Leerstellen in den auf die [Schuldverschreibungen][Pfandbriefe] anwendbaren Bestimmungen der Bedingungen gelten als durch die in diesen Endgültigen Bedingungen enthaltenen Angaben ausgefüllt, als ob die Leerstellen in den betreffenden Bestimmungen durch diese Angaben ausgefüllt wären. Sämtliche Bestimmungen der Bedingungen bezüglich der [Schuldverschreibungen][Pfandbriefe], die weder durch die in den Endgültigen Bedingungen enthaltenen Informationen ausgewählt noch ausgefüllt werden, gelten als in den auf die [Schuldverschreibungen][Pfandbriefe] anwendbaren Bedingungen gestrichen.]

## § 1 CURRENCY, SPECIFIED DENOMINATION, FORM, CERTAIN DEFINITIONS

### § 1 WÄHRUNG, FESTGELEGTE STÜCKELUNG, FORM, DEFINITIONEN

§ 1(1)

§ 1(1)

Currency: [ ]

Währung: [ ]

Aggregate Principal Amount: [ ]

Gesamtnennbetrag: [ ]

Specified Denomination: [ ]

Festgelegte Stückelung: [ ]

Business Day<sup>10</sup>

Geschäftstag<sup>11</sup>

T2 applicable: [yes][no]

T2 anwendbar: [ja][nein]

Relevant Financial Centres: [ ][not applicable]

Relevante Finanzzentren: [ ][nicht anwendbar]

§ 1(4)

§ 1(4)

Clearing System: [Clearstream Banking AG, Frankfurt am Main]

[Euroclear Bank SA/NV]

[Clearstream Banking S.A.]

## [§ 3 INTEREST

### § 3 ZINSEN]

[Option [I][IV]: Fixed Rate [Pfandbriefe][Notes]

Option [I][IV]: Festverzinsliche [Pfandbriefe][Schuldverschreibungen]

<sup>10</sup> Applicable only to Floating Rate Notes and Floating Rate Pfandbriefe.

<sup>11</sup> Nur auf variabel verzinsliche Schuldverschreibungen und variabel verzinsliche Pfandbriefe anwendbar.

**§ 3(1)**

**§ 3(1)**

Interest Commencement Date:	[ ]
<i>Verzinsungsbeginn:</i>	[ ]
Rate of Interest:	[ ] per cent. <i>per annum</i>
<i>Zinssatz:</i>	[ ] % <i>per annum</i>
Fixed Interest Date(s):	[ ]
<i>Festzinstermine(e):</i>	[ ]
First Interest Payment Date:	[ ]
<i>Erster Zinszahlungstag:</i>	[ ]
[Initial Broken Amount (per Specified Denomination):	[ ]
<i>Anfänglicher Bruchteilzinsbetrag (pro Festgelegte Stückelung):</i>	[ ]
Fixed Interest Date preceding the Maturity Date:	[ ]
<i>Festzinstermine, der dem Fälligkeitstag vorangeht:</i>	[ ]
[Final Broken Amount (per Specified Denomination):	[ ]
<i>Abschließender Bruchteilzinsbetrag (pro Festgelegte Stückelung):</i>	[ ]
[Determination Date(s): <sup>12</sup>	[ ] in each year
<i>Feststellungstermine(e):<sup>13</sup></i>	[ ] <i>in jedem Jahr</i> ]

**[Option [II][V]: Floating Rate [Pfandbriefe][Notes]**

**Option [II][V]: Variabel Verzinsliche [Pfandbriefe][Schuldverschreibungen]**

**§ 3(1)**

**§ 3(1)**

Interest Commencement Date:	[ ]
<i>Verzinsungsbeginn:</i>	[ ]
Interest Payment Dates:	
<i>Zinszahlungstage:</i>	

---

<sup>12</sup> Insert regular interest dates ignoring issue date or maturity date in the case of a long or short first or last coupon. Note: Only relevant where Day Count Fraction is Actual/Actual (ICMA).

<sup>13</sup> *Einzusetzen sind die festen Zinstermine, wobei im Falle eines langen oder kurzen ersten bzw. letzten Zinsscheins der Tag der Begebung bzw. der Fälligkeitstag nicht zu berücksichtigen sind. Anmerkung: Nur einschlägig im Falle des Zinstagequotienten Actual/Actual (ICMA).*

Specified Interest Payment Dates:	[ ]
<i>Festgelegte Zinszahlungstage:</i>	[ ]
[First Interest Payment Date:	[ ]
<i>Erster Zinszahlungstag:</i>	[ ]
[Interest Payment Date preceding the Maturity Date:	[ ]
<i>Zinszahlungstag, der dem Fälligkeitstag vorangeht:</i>	[ ]
<b>§ 3(2)</b>	
<b>§ 3(2)</b>	
[EURIBOR:	[ ]
<i>EURIBOR:</i>	[ ]
EURIBOR (Brussels time/T2 Business Day/Interbank market in the euro area):	
<i>EURIBOR (Brüsseler Ortszeit/T2-Geschäftstag/Interbanken-Markt in der Eurozone):</i>	[ ]
Euro Interbank Offered Rate (EURIBOR) means the rate for deposits in Euros for a specified period:	[ ]
<i>Euro Interbank Offered Rate (EURIBOR) bezeichnet den Angebotssatz für Einlagen in Euro für einen bestimmten Zeitraum:</i>	[ ]
Interest Determination Date:	[second] [ <b>other applicable number of days</b> ] [T2][ <b>other relevant reference</b> ] Business Day [on which commercial banks are open for business in [ <b>other relevant location</b> ]]
<i>Zinsfestlegungstag:</i>	[zweiter] [ <b>andere Anzahl von Tagen einfügen</b> ] [T2-][ <b>andere Bezugnahme</b> ] Geschäftstag [an dem Geschäftsbanken in [ <b>zutreffenden anderen Ort</b> ] für den Geschäftsverkehr geöffnet sind.
Margin:	[[ ] per cent. <i>per annum</i> ][not applicable]
<i>Marge:</i>	[[ ] % <i>per annum</i> ][entfällt]
-[plus zuzüglich]	
-[minus abzüglich]	
Screen page:	[ ]

Bildschirmseite:	[ ]
[SOFR <sup>®</sup> Compounded Index: Compounded SOFR <sup>®</sup> -Index:	
SOFR <sup>®</sup> at:	[·] (New York time) [for trades made on the preceding U.S. Government Securities Business Day]
SOFR <sup>®</sup> um:	[·] (New Yorker Zeit) [für Geschäftsabschlüsse, die am vorangegangenen U.S. Staatsanleihen Geschäftstag getätigt wurden]
SOFR <sup>®</sup> Compounded Index <sub>End</sub> :	[five] [·] U.S. Government Securities Business Days
SOFR <sup>®</sup> Compounded Index <sub>End</sub> :	[fünf] [·] U.S. Staatsanleihen Geschäftstage
SOFR <sup>®</sup> Compounded Index <sub>Start</sub> :	[five] [·] U.S. Government Securities Business Days
SOFR <sup>®</sup> Compounded Index <sub>Start</sub> :	[fünf] [·] U.S. Staatsanleihen Geschäftstage
SOFR <sup>®</sup> Compounded Index Value at:	[8:30 a.m.] [·] (New York time)
SOFR <sup>®</sup> Compounded Indexwert um:	[8:30 Uhr] [·] (New Yorker Zeit)
Interest Period:	[five] [·] U.S. Government Securities Business Days prior to the date fixed for redemption.
Zinsperiode:	[fünf] [·] U.S. Staatsanleihen Geschäftstage vor dem festgelegten Rückzahlungstag
Interest Determination Date:	[second] [ <b>other applicable number of days</b> ] [[T2][ <b>other relevant reference</b> ] Business Day] [and] [U.S. Government Securities Business Day] [on which commercial banks are open for business in [ <b>other relevant reference</b> ]]
Zinsfestlegungstag:	[zweiter] [ <b>andere Anzahl von Tagen einfügen</b> ] [[T2-][ <b>andere Bezugnahme</b> ] Geschäftstag] [und] [U.S. Staatsanleihen Geschäftstag] [an dem Geschäftsbanken in [ <b>zutreffende andere Bezugnahme</b> ] für den Geschäftsverkehr geöffnet sind.
"p":	[insert number]
"p":	[Anzahl einfügen]
Specification of an interest adjustment factor or fraction or spread by:	[the Issuer][the Calculation Agent]

Festlegung eines Zinsanpassungs- [die Emittentin][die Berechnungsstelle]  
faktors oder Bruch oder Spanne  
durch:

Notice to Holders:

[a date not later than the second Interest  
Payment Date following the Discontinua-  
tion Event] [and] not less than [**insert Min-  
imum Notice to Holders**] nor more than  
[**insert Maximum Notice to Holders**]  
[days] [T2 Business Days] [**insert other  
reference business day**]

Mitteilung an die Inhaber:

[ein Tag der nicht später als der zweite  
Zinszahlungstag nach dem Einstellungser-  
eignis] [und] nicht weniger als [**Mindest-  
mitteilung an die Inhaber einfügen**] oder  
mehr als [**Maximalmitteilung an die Inha-  
ber einfügen**] [Tage] [T2-Geschäftstage]  
[anderen Referenz Geschäftstag einfü-  
gen]

### [§ 3(3)]

#### § 3(3)

Minimum Rate of Interest:

[ ] per cent. *per annum*

Mindestzinssatz:

[ ] % *per annum*]]

### § 3(4) [(5)]

#### § 3(4) [(5)]

[Calculation Agent is required to maintain a Specified Office in a Required Location

*Die Berechnungsstelle hat an einem vorgeschriebenen Ort eine bezeichnete Geschäfts-  
stelle zu unterhalten]*

[Calculation Agent is not required to main-  
tain a Specified Office in a Required Loca-  
tion: [**insert relevant Business Day de-  
termination**]

[T2 Business Day] [London Business Day]

*Die Berechnungsstelle hat keine Ge-  
schäftsstelle an einem vorgeschriebenen  
Ort zu unterhalten: [**maßgebliche Ge-  
schäftstagerreglung einfügen**]*

[T2-Geschäftstag] [Londoner Ges-  
chäftstag]]

## § 4 PAYMENTS

### § 4 ZAHLUNGEN

Payment Business Day

Zahltag

T2 applicable:

[yes][no]

T2 anwendbar:

[ja][nein]



Relevant Financial Centres<sup>14</sup>: [ ]

*Relevante Finanzzentren<sup>15</sup>*: [ ]

**§ 5 REDEMPTION, MATURITY EXTENSION**

**§ 5 RÜCKZAHLUNG, FÄLLIGKEITSVERSCHIEBUNG**

Maturity Date: [ ]

*Fälligkeitstag*: [ ]

Final Redemption Amount:

*Rückzahlungsbetrag*:

[- Specified Denomination

*Festgelegte Stückelung*]

[- Final Redemption Amount (per Specified Denomi- [ ]<sup>16</sup>

nation): [ ]<sup>17</sup>

*Rückzahlungsbetrag (für jede Festgelegte Stücke-  
lung)*:

[Early Redemption for Reasons of Taxation:

*Vorzeitige Rückzahlung aus steuerlichen Gründen*:

[- Accrued interest payable: [yes]<sup>18</sup>

*Aufgelaufene Zinsen zahlbar*: [Ja]<sup>19</sup>

[Reference Price [ ]<sup>20</sup>

*Referenzpreis*: [ ]<sup>21</sup>]

**§ 6 FISCAL AGENT [,] [AND] PAYING AGENTS [AND CALCULATION AGENT]**

**§ 6 EMISSIONSSTELLE [,] [UND] ZAHLSTELLEN [UND BERECHNUNGSSTELLE]**

Fiscal Agent:

*Emissionsstelle*:

[ING-DiBa AG  
Theodor-Heuss-Allee 2  
60486 Frankfurt am Main  
Germany

*ING-DiBa AG  
Theodor-Heuss-Allee 2  
60486 Frankfurt am Main*

---

<sup>14</sup> If T2 does not apply.

<sup>15</sup> Falls T2 nicht anwendbar.

<sup>16</sup> Applicable only to Zero Coupon Securities.

<sup>17</sup> Nur auf Nullkupon-Wertpapiere anwendbar.

<sup>18</sup> Applicable only to Fixed Rate Notes and Floating Rate Notes.

<sup>19</sup> Nur auf festverzinsliche Schuldverschreibungen und variabel verzinsliche Schuldverschreibungen anwendbar.

<sup>20</sup> Applicable only to Zero Coupon Notes.

<sup>21</sup> Nur auf Nullkupon-Schuldverschreibungen anwendbar.

*Deutschland]*

**[[specify other, including address of specified office]**

**[andere angeben, einschließlich der Adresse der Geschäftsstelle]]**

Paying Agent:

*Zahlstelle:*

[ING-DiBa AG  
Theodor-Heuss-Allee 2  
60486 Frankfurt am Main  
Germany

*ING-DiBa AG  
Theodor-Heuss-Allee 2  
60486 Frankfurt am Main  
Deutschland]*

**[[specify other, including address of specified office]**

**[andere angeben, einschließlich der Adresse der Geschäftsstelle]]**

[Calculation Agent:

*Berechnungsstelle:*

[ING-DiBa AG  
Theodor-Heuss-Allee 2  
60486 Frankfurt am Main  
Germany<sup>22</sup>

*ING-DiBa AG  
Theodor-Heuss-Allee 2  
60486 Frankfurt am Main  
Deutschland]*<sup>23</sup>

**[[specify other, including address of specified office]**

**[andere angeben, einschließlich der Adresse der Geschäftsstelle]]**

[Required location of Calculation Agent: [ ]

*Vorgeschriebener Ort für Berechnungsstelle:* [ ]

Listing on a Stock Exchange:

*Börsenzulassung:*

Name of Stock Exchange: [ ]

*Name der Börse:* [ ]

Location of Stock Exchange: [ ]

*Sitz der Börse:* [ ]

**[§ 10 SUBSTITUTION**

[Applicable][Not Applicable]

---

<sup>22</sup> Applicable only to Floating Rate Securities and Zero Coupon Securities.

<sup>23</sup> Nur auf variabel verzinsliche Wertpapiere und Nullkupon-Wertpapiere anwendbar.

**§ 10 ERSETZUNG**

[Anwendbar][Nicht Anwendbar]

**§ [10][12] NOTICES**

**§ [10][12] MITTEILUNGEN**

[- Federal Gazette (*Bundesanzeiger*)

*Bundesanzeiger*]

Leading daily newspaper:

[Germany] [Luxembourg] [**specify other location**]

*Führende Tageszeitung in:*

*[Deutschland] [Luxemburg] [anderen Ort einfügen]*

[- Germany (Börsen-Zeitung)

*Deutschland (Börsen-Zeitung)*]

[- Luxembourg (Luxemburger Wort)

*Luxemburg (Luxemburger Wort)*]

[- **[Other (specify):]**

[ ]

**[Sonstige (angeben):]**

[ ]

[- Internetadresse:

**[specify]**

*Internet address:*

**[angeben]**

[- **[Other (specify):]**

[ ]

**[Sonstige (angeben):]**

[ ]

[Publication on the website of the:

[insert relevant stock exchange] (www.[**insert internet address**])

*Bekanntmachung auf der Website der:*

*[betreffende Börse einfügen] (www. [**Internetadresse einfügen**])*

[- Clearing System

*Clearing System*]

**[§ 13 RESOLUTIONS OF HOLDERS**

**§ 13 BESCHLÜSSE DER GLÄUBIGER**

Sections 5 to 21 of the SchVG:

[Applicable] [Not applicable]

§§ 5 bis 21 SchVG:

[Anwendbar] [Nicht anwendbar]

Certain matters which shall not be subject to resolutions of Holders:

**[Specify any matters which shall not be subject to resolutions of Holders]** [none]  
[Not applicable]

*Bestimmte Maßnahmen, die nicht durch Mehrheitsbeschluss der Gläubiger entschieden werden sollen:*

**[Maßnahmen einfügen, über die nicht durch Mehrheitsbeschluss der Gläubiger entschieden werden soll]** [Keine]  
[Nicht anwendbar]

Material amendments (including measures set out in Section 5(3) of the SchVG):	[75] <b>[other percentage]</b> per cent. [Not applicable]
<i>Wesentliche Änderungen (einschließlich Maßnahmen nach § 5 Abs. 3 SchVG):</i>	[75] <b>[anderer Prozentsatz]</b> % [Nicht anwendbar]
Non-material amendments:	[50] <b>[other percentage]</b> per cent. [Not applicable]
<i>Unwesentliche Änderungen:</i>	[50] <b>[anderer Prozentsatz]</b> % [Nicht anwendbar]
<i>In case certain matters require a higher majority, specify such certain matters:</i>	<b>[specify matters]</b> [Not applicable] <b>[Maßnahmen angeben]</b> [Nicht anwendbar]
<i>Soweit für einzelne Maßnahmen eine höhere Mehrheit gilt, diese Maßnahmen angeben:</i>	
Holders' Representative:	[To be appointed by majority vote] [To be appointed in the Terms and Conditions] [Not applicable]
<i>Gemeinsamer Vertreter:</i>	[Wird durch Mehrheitsbeschluss bestellt] [Wird in den Bedingungen bestimmt] [Nicht anwendbar]
Holders' Representative shall be authorised:	[to convene a meeting of Holders][to call for a vote of Holders without a meeting] [[meeting]][the taking of votes][ <b>insert further duties and powers</b> ]
<i>Gemeinsamer Vertreter ist befugt:</i>	[eine Gläubigerversammlung einzuberufen][zu einer Abstimmung der Gläubiger ohne Versammlung aufzufordern] [Versammlung][die Abstimmung] [ <b>weitere Aufgaben einfügen</b> ]

## Part II.

### Teil II.

Material Interests:

*Wesentliche Interessen:*

Material Interests, including conflicting ones, of natural and legal persons involved in the issue/offer:

**[specify, if any]** [None]

*Wesentliche Interessen, einschließlich kollidierender Interessen, von natürlichen und juristischen Personen, die an der Emission/dem Angebot beteiligt sind:*

**[ggf. angeben]** [keine]

Use and estimated net amount of the proceeds <sup>24</sup>	[ ]
<i>Verwendung und geschätzter Nettobetrag der Erlöse<sup>25</sup></i>	[ ]
Securities Identification Numbers:	
<i>Wertpapier-Identifikationsnummern:</i>	
[-Common Code:	[ ]
<i>[-Common Code:</i>	[ ]
[-Temporary Common Code:	[ ]
<i>[-Vorläufiger Common Code:</i>	[ ]
-ISIN:	[ ]
<i>-ISIN:</i>	[ ]
[-Temporary ISIN:	[ ]
<i>[-Vorläufige ISIN:</i>	[ ]
[-German Securities Code (WKN):	[ ]
<i>[-Wertpapier-Kenn-Nummer (WKN)</i>	[ ]
[-Temporary German Securities Code (WKN):	[ ]
<i>[-Vorläufige Wertpapier-Kenn-Nummer (WKN)</i>	[ ]
[-FISN:	[ ]
<i>[-FISN:</i>	[ ]
[-CFI:	[ ]
<i>[-CFI:</i>	[ ]
[Any other securities number:	[ ]
<i>[Sonstige Wertpapiernummer:</i>	[ ]
[Yield on issue price: <sup>26</sup>	[ ]
<i>[Rendite auf den Ausgabepreis:<sup>27</sup></i>	[ ]
Method of Distribution:	
<i>Vertriebsmethode:</i>	
[-Non-Syndicated]	
<i>[-Nicht syndiziert]</i>	

<sup>24</sup> In the case that net proceeds are to be allocated for the Securities to qualify as Sustainable Bonds, specify herein the applicable definition of Eligible Green Loan Portfolio and Eligibility Criteria (or equivalent terms) and whether a compliance opinion has been obtained and, if possible, the envisaged impact.

<sup>25</sup> Falls die Nettoerlöse in einer Weise verwendet werden sollen, welche die Wertpapiere als Sustainable Bonds qualifiziert, ist hier die anwendbare Definition des Eligible Green Loan Portfolio und der Eligibility Criteria (oder entsprechende Begriffe) anzugeben und aufzunehmen, ob eine Compliance Opinion eingeholt wurde und, falls möglich, welche Auswirkungen erwartet werden.

<sup>26</sup> Only applicable for Fixed Rate Securities and Zero Coupon Securities. The calculation of yield is carried out based on the Issue Price.

<sup>27</sup> Gilt nur für festverzinsliche Wertpapiere und Nullkupon Wertpapiere. Die Berechnung der Rendite erfolgt auf der Grundlage des Ausgabepreises.

[ -Syndicated]	
[ -syndiziert]	
Management Details:	
<i>Einzelheiten bezüglich des Bankenkonsortiums:</i>	
Dealer/Management Group:	<b>[insert name and address]</b>
<i>Platzeur/Bankenkonsortium:</i>	<b>[Name und Anschrift einfügen]</b>
Commissions:	
<i>Provisionen:</i>	
[ -Management/Underwriting Commission:	[ ]
<i>[Management- und Übernahme provision:</i>	[ ]
[ -Selling Concession (specify)	[ ]
<i>[ -Verkaufsprovision (Einzelheiten angeben)</i>	[ ]
[ -Listing Commission (specify)	[ ]
<i>[ -Börsenzulassungsprovision (Einzelheiten angeben)</i>	[ ]
[Other:	[ ]
<i>[Andere:</i>	[ ]
Prohibition of Sales to EEA Retail Investors: <sup>28</sup>	[Applicable][Not Applicable]
<i>Verbot des Verkaufs an Kleinanleger im Europäischen Wirtschaftsraum<sup>29</sup></i>	<i>[Anwendbar][Nicht anwendbar]</i>
Prohibition of Sales to UK Retail Investors <sup>30</sup>	[Applicable][Not Applicable]
<i>Verbot des Verkaufs an Kleinanleger im Vereinigten Königreich<sup>31</sup></i>	<i>[Anwendbar][Nicht anwendbar]</i>
Estimate of the total expenses related to admission to trading:	[ ]
<i>Geschätzte Gesamtkosten für die Zulassung zum Handel</i>	[ ]
Market Making:	
<i>Market Maker:</i>	
[Stabilisation Manager:	<b>[insert details]</b>

<sup>28</sup> Specify "Applicable" if the Notes may constitute "packaged" products pursuant to the PRIIPs Regulation and no key information document will be prepared in the EEA.

<sup>29</sup> "Anwendbar" angeben, wenn die Schuldverschreibungen "verpackte" Produkte im Sinne der PRIIPs-Verordnung darstellen können und kein Basisinformationsblatt im EWR erstellt wird.

<sup>30</sup> Specify "Applicable" if the Notes may constitute "packaged" products pursuant to the PRIIPs Regulation and no key information document will be prepared in the UK.

<sup>31</sup> "Anwendbar" angeben, wenn die Schuldverschreibungen "verpackte" Produkte im Sinne der PRIIPs-Verordnung darstellen können und im Vereinigten Königreich kein Basisinformationsblatt erstellt wird.

[Kursstabilisierender Manager:

[Einzelheiten einfügen]

Listing(s) and admission to trading:

Börsenzulassung(en) und Zulassung zum Handel:

[-Frankfurt Stock Exchange (regulated market)]

[-Frankfurter Wertpapierbörse (Regulierter Markt)]

[-Luxembourg Stock Exchange (regulated market)]

[-Börse Luxemburg (Regulierter Markt)]

[-[insert other stock exchange and market segment]]

[-[andere Börse und Börsensegment einfügen]]

First [listing] [and] [trading] date: [ ]

Datum [der ersten Notierung] [und] [des ersten Handels] [ ]

[Information from third party:

[Angaben von Seiten Dritter:

**Where information has been sourced from a third party, provide confirmation that this information has been accurately reproduced and that as far as the Issuer is aware and is able to ascertain from information published by that third party, no facts have been omitted which would render the reproduced information inaccurate or misleading. In addition, the Issuer shall identify the source(s) of the information.]** [insert respective wording]

**Wurden Angaben von Seiten Dritter übernommen, ist zu bestätigen, dass diese Angaben korrekt wiedergegeben wurden und nach Wissen der Emittentin und soweit für sie aus den von diesem Dritten veröffentlichten Angaben ersichtlich, nicht durch Auslassungen unkorrekt oder irreführend gestaltet wurden. Darüber hinaus hat die Emittentin die Quelle(n) der Angaben zu nennen.]** [entsprechenden Wortlaut einfügen]

[Rating of the Securities:

[Rating der Wertpapiere:

[The Securities to be issued [have been] [are expected to be] rated:

[Die zu begebenden Wertpapiere [wurden] [werden voraussichtlich] gerated:

[Moody's: [ ]]

[Moody's: [ ]]

[other: [ ]]

[andere: [ ]]

[insert a brief explanation of the meaning of the rating]

[kurze Erläuterung der Bedeutung des Ratings einfügen]

[[Each such/The] rating agency is established in the European Union and [has applied to be/is] registered under Regulation (EC) no 1060/2009 of the European Parliament and of Council of 16 September 2009, as amended, on credit rating agencies.]

*[[Jede dieser Ratingagenturen ist in der Europäischen Union niedergelassen und [hat die Registrierung beantragt][ist registriert] gemäß der Verordnung (EG) Nr. 1060/2009 des Europäischen Parlaments und des Rates vom 16. September 2009 in ihrer geänderten Fassung über Ratingagenturen.]*

Signed on behalf of the Issuer  
*Unterzeichnet im Namen der Emittentin*

By:  
Von:

By:  
Von:

Duly authorised  
*Ordnungsgemäß bevollmächtigt*

Duly authorised  
*Ordnungsgemäß bevollmächtigt*



## PART F: INFORMATION RELATING TO PFANDBRIEFE

The following is a description condensed to some of the more fundamental principles governing the law regarding Pfandbriefe and Pfandbrief Banks in summary form and without addressing all the laws' complexities and details. Accordingly, it is qualified in its entirety by reference to the applicable laws.

### I. Introduction

The Pfandbrief operations of the Issuer are subject to the Pfandbrief Act.

The Pfandbrief Act has been amended from time to time, including by the German CBD implementation act (*CBD-Umsetzungsgesetz*, "**CBD Implementation Act**") of 12 May 2021. The CBD Implementation Act transposes the Directive (EU) 2019/2162 of the European Parliament and of the Council of 27 November 2019 on the issuance of covered bonds and the public supervision of covered bonds ("**Covered Bonds Directive**") into German national law. The Covered Bonds Directive aims to harmonise the different regulations in the European Union with a view to creating more transparency for investors and improve the marketing opportunities of the covered bond. As the Pfandbrief Act largely met the requirements of the Covered Bonds Directive, statutory amendments were only envisaged in a few points and related to the protection of the terms "European Covered Bond" and "European Covered Bond (Premium)" created by the Covered Bonds Directive. In this context, it should also be noted that the concept of a maturity extension (*Fälligkeitsverschiebung*) is applicable since 1 July 2021. Accordingly, the maturity of Pfandbriefe can be extended by up to twelve months (subject to certain requirements set out in the Pfandbrief Act and the Terms and Conditions). Such maturity extension will not constitute an event of default. Further amendments to the Pfandbrief Act due to the CBD Implementation Act have entered into force in July 2022.

All German credit institutions are permitted, subject to authorisation and further requirements of the Pfandbrief Act, to engage in the Pfandbrief business and to issue Mortgage Pfandbriefe (*Hypothekendarlehen*), Public Sector Pfandbriefe (*Öffentliche Darlehen*), Ship Pfandbriefe (*Schiffsdarlehen*) as well as Aircraft Pfandbriefe (*Flugzeugdarlehen*).

German credit institutions wishing to take up the Pfandbrief business must obtain special authorisation under the German Banking Act (*Kreditwesengesetz* - "**Banking Act**") from the Federal Financial Supervisory Authority (*Bundesanstalt für Finanzdienstleistungsaufsicht* - "**BaFin**") and, for that purpose, must meet some additional requirements as specified in the Pfandbrief Act. In the case of the Issuer, the authorisation to act as a Pfandbrief Bank was granted on 3 December 2010.

For this summary, a bank authorised to issue Pfandbriefe will generally be referred to as "**Pfandbrief Bank**".

### II. Rules applicable to all types of Pfandbriefe

Pfandbriefe are standardised debt instruments issued by a Pfandbrief Bank. The quality and standards of Pfandbriefe are strictly governed by provisions of the Pfandbrief Act and subject to the supervision of the BaFin. Pfandbriefe generally are medium- to long-term bonds, typically with an original maturity of two to ten years, which are secured or "covered" at all times by a pool of specified qualifying assets (*Deckung*), as described below. Pfandbriefe are recourse obligations of the issuing bank, and no separate vehicle is created for their issuance generally or for the issu-

ance of any specific series of Pfandbriefe. Traditionally, Pfandbriefe have borne interest at a fixed rate, but Pfandbrief Banks are also issuing zero coupon and floating rate Pfandbriefe, in some cases with additional features such as step-up coupons, caps or floors. Most issues of Pfandbriefe are denominated in Euro. A Pfandbrief Bank may, however, also issue Pfandbriefe in other currencies, subject to certain limitations. Pfandbriefe may not be redeemed at the option of the Holders prior to maturity.

Pfandbriefe may either be Mortgage Pfandbriefe (*Hypothekendarlehenpfandbriefe*), Public Sector Pfandbriefe, Ship Pfandbriefe or Aircraft Pfandbriefe. The outstanding Pfandbriefe of any one of these types must be covered by a separate pool of specified qualifying assets: a pool for Mortgage Pfandbriefe (*Hypothekendarlehenpfandbriefe*) only, a pool for Public Sector Pfandbriefe only, a pool covering all outstanding Ship Pfandbriefe only, and a pool covering all outstanding Aircraft Pfandbriefe (each a "**Cover Pool**"). An independent public fiduciary appointed by the BaFin has wide responsibilities in monitoring compliance by the Pfandbrief Bank with the provisions of the Pfandbrief Act. In particular, the public fiduciary monitors the sufficiency of the cover assets recorded in a register listing the assets provided as cover from time to time in respect of the Pfandbriefe of any given type; such register is maintained by the Pfandbrief Bank.

The aggregate principal amount of assets in each Cover Pool must always at least be equal to the aggregate principal amount of the outstanding Pfandbriefe covered by such Cover Pool. Moreover, the aggregate interest yield on any such Pool must always be at least equal to the aggregate interest payable on all Pfandbriefe covered by such Cover Pool. In addition, the coverage of all outstanding Pfandbriefe with respect to principal and interest must always also be ensured on the basis of the present value (*Barwert*). Finally, the present value of the assets contained in the Cover Pool must exceed the total amount of liabilities from the corresponding Pfandbriefe and derivatives by at least 2 per cent. (*sichernde Überdeckung*).

Such 2 per cent. excess cover must consist of highly liquid assets. Qualifying assets for the excess cover are:

- (i) (a) debt securities of Germany, a special fund of Germany, a German state, the European Communities, the member states of the European Union, the states comprising the European Economic Area, the European Investment Bank, the IBRD-World Bank, the Council of Europe Development Bank, or the European Bank for Reconstruction and Development; (b) debt securities of Switzerland, the United Kingdom, the United States, Canada or Japan, if such countries have been assigned a risk weight equal to a credit quality step 1 in accordance with table 1 of Article 114(2) of Regulation (EU) No 575/2013 ("**CRR**");
- (ii) debt securities guaranteed by any of the foregoing entities;
- (iii) credit balances, provided that the amount of the claims of the Pfandbrief Bank is already known at the time of acquisition, the fulfilment of which is not conditional, limited in time, subordinated to other claims by legal transaction or restricted in any other way and which are maintained at the European Central Bank ("**ECB**"), or central banks of the member states of the European Union or other states of the European Economic Area; and
- (iv) credit balances as described under (iii) above maintained with appropriate credit institutions having their corporate seat in a country listed under (i) above, provided that certain further conditions are met, specifically provided that such

credit institutions have been assigned a risk weight corresponding to a credit quality of level 1 or 2 in accordance with table 3 of Article 120(1) CRR obtained by an international rating agency.

In addition, to safeguard liquidity, a certain liquidity cushion must be established.

The Pfandbrief Bank must record in the register of cover assets for any Cover Pool of a given Pfandbrief type each asset and the liabilities arising from derivatives. Derivatives may be entered in such register only with the consent of the trustee and the counterparty.

The Pfandbrief Bank must have an appropriate risk management system meeting the requirements specified in detail in the Pfandbrief Act and must comply with comprehensive disclosure requirements on a quarterly and annual basis set out in detail in the Pfandbrief Act.

### **III. Cover Pool for Mortgage Pfandbriefe (*Hypothekendarbriefe*)**

The principal assets qualifying for the Cover Pool for Mortgage Pfandbriefe (*Hypothekendarbriefe*) are loans secured by mortgages which may serve as cover up to the initial 60 per cent. of the value of the property, as assessed by experts of the Pfandbrief Bank not taking part in the credit decision in accordance with comprehensive evaluation rules designed to arrive at the fair market value of the property. Moreover, the mortgaged property must be adequately insured against relevant risks.

The underlying property must be situated in a member state of the European Union or a member state of the European Economic Area, Switzerland, the United Kingdom, the United States, Canada, Japan, Australia, New Zealand, or Singapore. Land charges and such foreign security interests which offer comparable security and entitle the relevant Holder to satisfy its claim also by realising the encumbered property or equivalent right are treated as mortgages under German law for the purpose of the Pfandbrief Act. Furthermore, the registered cover pool assets include all claims of the Pfandbrief Bank directed to the economic substance of the property.

Other assets qualifying for inclusion in the Cover Pool for Mortgage Pfandbriefe (*Hypothekendarbriefe*) include:

- (i) in accordance with a general ruling issued based on Section 4b(5) Pfandbrief Act, up to a total of 8 per cent. of the total amount of Mortgage Pfandbriefe (*Hypothekendarbriefe*) outstanding by way of claims to the amount payable uniformly to the Pfandbrief Bank upon premature termination of the framework agreement (*Rahmenvertrag*) in respect of a derivative transaction with a counterparty pursuant to Section 4b(4) no. 4 of the Pfandbrief Act under the conditions specified therein;
- (ii) up to a total sum of 10 per cent. (taking into account the cover assets referred to in (i) above) of the aggregate principal amount of outstanding Mortgage Pfandbriefe (*Hypothekendarbriefe*), claims arising against eligible credit institutions which have been assigned a risk weight corresponding to credit quality step 2 in accordance with table 3 of Article 120(1) CRR (i.e. according to the rating of certain recognised rating agencies), provided that the amount of claims of the Pfandbrief Bank is already known at the time of the acquisition, their fulfilment is not conditional, legally subordinated to other claims or otherwise restricted (this includes claims from account balances with the named entities) or claims to the amount of a permitted derivative transaction to be paid uniformly to the Pfandbrief Bank upon early termination of the framework

agreement (*Rahmenvertrag*) against eligible credit institutions which have been assigned a risk weight corresponding to credit quality step 2 in accordance with table 3 of Article 120(1) CRR (i.e. according to the rating of certain recognised rating agencies);

- (iii) up to a total of 15 per cent. (taking into account the cover assets referred to in (i) and (ii) above) of the aggregate principal amount of Mortgage Pfandbriefe (*Hypothekendarlehenpfandbriefe*) outstanding and subject to certain limitations (a) the assets referred to in (i) and (ii) above under *II. Rules applicable to all types of Pfandbriefe*, with the exception of bonds, (b) credit balances maintained with the ECB, central banks of EU/EEA member states or against eligible credit institutions, provided they are assigned a risk weight corresponding to credit quality step 1 in accordance with table 3 of Article 120(1) CRR (i.e. according to the rating of certain recognised rating agencies), provided that the amount of the claims of the Pfandbrief Bank is already known at the time of acquisition, their fulfilment is not conditional, legally subordinated to other claims or otherwise restricted (in each case, this includes claims from account balances with the named entities) or (c) claims to the amount of a permitted derivative transaction to be paid uniformly to the Pfandbrief Bank upon early termination of the framework agreement (*Rahmenvertrag*) against Germany, a German federal state or eligible credit institutions which have been assigned a risk weight corresponding to credit quality step 1 pursuant to Article 120(1) CRR (i.e. according to the rating of certain recognised rating agencies); or
- (iv) up to a total of 20 per cent. (taking into account the cover assets referred to in (i) to (iii) above) of the aggregate amount of Mortgage Pfandbriefe (*Hypothekendarlehenpfandbriefe*) outstanding, those bonds which may also be included in the Cover Pool for Public Sector Pfandbriefe described below.

For the purposes of the above, eligible derivative transactions shall be those entered into with certain counterparties on the basis of standardised framework agreements (*Rahmenverträge*), provided that (i) they serve to hedge individual or an aggregate of (a) other cover assets or (b) Pfandbrief liabilities against a general interest rate risk, a specific interest rate-related price risk, a currency risk or a combination thereof and (ii) it is ensured that claims under such derivative transactions cannot be impaired, among others, in the event of the insolvency of the Pfandbrief Bank and (iii) the proportion of the claims of the Pfandbrief Bank under the derivative transactions included in the Cover Pool to the total amount of cover assets in the Cover Pool and the proportion of the Pfandbrief Bank liabilities under these derivative transactions to the total amount of Mortgage Pfandbriefe (*Hypothekendarlehenpfandbriefe*) outstanding plus the liabilities under derivative transactions may not exceed 12 per cent.; with the calculation being based on present values.

For a full list of eligible claims and further detailed requirements, reference is made to Section 19 of the Pfandbrief Act.

#### **IV. Cover Pool for Public Sector Pfandbriefe**

The Cover Pool for Public Sector Pfandbriefe may comprise payment claims under loans, bonds, or similar transactions of a wide spectrum of states and other public instrumentalities, including, but not limited to:

- (i) German public sector authorities for which a maintenance obligation (*Anstaltslast*) or a guarantor's liability (*Gewährträgerhaftung*) or another state re-financing guarantee applies or which are legally entitled to raise fees, rates and other levies;
- (ii) the EU/EEA member states as well as their central banks;
- (iii) regional administrations and local authorities of the states mentioned before under (ii);
- (iv) the United States, Japan, Switzerland, the United Kingdom and Canada and their central banks, provided that the risk weight pursuant to table 1 of Article 114(2) CRR has been assigned to credit quality step 1 by the competent authorities in accordance with the assignment of the rating of recognised international rating agencies;
- (v) regional administrations and local authorities of the states mentioned before under (iv), provided that they have been equated with the relevant state or have been assigned a risk weight corresponding to credit quality step 1 in accordance with table 5 of Article 121(1) CRR obtained by a recognised international rating agency;
- (vi) the ECB, multilateral development banks and international organisations (as defined in the CRR) as well as the European Stability Mechanism;
- (vii) public sector entities of another EU/EEA member state; and
- (viii) public sector entities within the meaning of Article 4(1) No. 8 CRR of the United States, Japan, Switzerland, the United Kingdom and Canada, provided that they meet the requirements set forth above under (iv);
- (ix) for which an entity mentioned under (i) to (vi) above or an eligible export credit insurance, which complies with the requirements for a public sector entity pursuant to (vii) above, guarantees. The guarantor must not be entitled vis-à-vis the Pfandbrief Bank to assert pleas as a result of a legal relationship with third parties or to disengage unilaterally from his obligations;
- (x)
  - (a) a central government, central bank, regional administration, or local authorities of a state mentioned under (iv) above; or
  - (b) a public body of a state mentioned under (iv) above;
 or for which an entity named in (a) guarantees, provided that the debtor or the guarantor is assigned to credit quality step 2 and has been assigned to credit quality step 1 as of the time of the registration of the relevant claim in the register of cover assets and these claims do not exceed altogether 20 per cent. of the aggregate amount of the Public Sector Pfandbriefe outstanding.

The Cover Pool may furthermore include the following assets:

- (i) the assets as described for Mortgage Pfandbriefe (*Hypothekpfandbriefe*) under III. *Cover Pool for Mortgage Pfandbriefe (Hypothekpfandbriefe)* subsection (i) and (ii), accordingly;
- (ii) up to 15 per cent. (taking into account the cover assets referred to in (i) above) of the total amount of Public Sector Pfandbriefe, credit balances maintained with eligible credit institutions that have been assigned a risk weighting equivalent to credit quality step 1 according to Table 3 of Article 120(1) CRR, provided that the amount of the claims of the Pfandbrief Bank is already known at

the time of the acquisition, their fulfilment is not conditional, legally subordinated to other claims or otherwise restricted (this includes receivables from account balances with the aforementioned entities), or claims against the amount to be paid uniformly to the Pfandbrief Bank upon early termination of the framework agreement (*Rahmenvertrag*) of an eligible derivative transaction against Germany, a German federal state or eligible credit institutions which have been assigned a risk weight corresponding to credit quality step 1 pursuant to Article 120(1) CRR; and

- (iii) claims arising from account balances against the ECB or central banks of EU/EEA member states.

For the purposes of the above, eligible derivative transactions shall be those entered into with certain counterparties on the basis of standardised framework agreements (*Rahmenverträge*), provided that (i) they serve to hedge individual or an aggregate of (a) other cover assets or (b) Pfandbrief liabilities against a general interest rate risk, a specific interest rate-related price risk, a currency risk or a combination thereof and (ii) it is ensured that claims under such derivative transactions cannot be impaired, among others, in the event of the insolvency of the Pfandbrief Bank and (iii) the proportion of the claims of the Pfandbrief Bank under the derivative transactions included in the Cover Pool to the total amount of cover assets in the Cover Pool and the proportion of the Pfandbrief Bank liabilities under these derivative transactions to the total amount of Mortgage Pfandbriefe (*Hypothekenspfandbriefe*) outstanding plus the liabilities under derivative transactions may not exceed 12 per cent.; with the calculation being based on present values.

The total volume of claims against debtors in non-European Union states in the case of which it is not ensured that the Public Pfandbrief creditors preferential right extends to the Pfandbrief Bank's claims deriving from these claims may not exceed 10 per cent. of the total volume of the claims in the case of which the preferential right is ensured.

For a full list of eligible claims and further detailed requirements, reference is made to Section 20 of the Pfandbrief Act.

## **V. Status and protection of the Holders**

The Holders rank *pari passu* among themselves and have preferential claims with respect to the assets registered in the relevant cover register (*Deckungsregister*). With respect to other assets of a Pfandbrief Bank, Holders rank *pari passu* with unsecured creditors of the Pfandbrief Bank.

## **VI. Insolvency proceedings**

In the event of the institution of insolvency proceedings over the assets of the Pfandbrief Bank, any Cover Pool maintained by it would not be part of the insolvency estate, and, therefore, such insolvency would not automatically result in an insolvency of any Cover Pool. Only if at the same time or thereafter the relevant Cover Pool were to become insolvent, separate insolvency proceedings would be initiated over the assets of such Cover Pool by the BaFin. In this case, Holders would have the first claim on the respective Cover Pool. Their preferential right would also extend to interest on the Pfandbriefe accrued after the commencement of insolvency proceedings. Furthermore, but only to the extent that the Holders suffer a loss, Holders would also have recourse to any assets of the Pfandbrief Bank not included in the Cover Pools. As regards those assets, Holders would rank equal with other unsecured and unsubordinated creditors of the Pfandbrief Bank.

One to three Administrators will be appointed in the case of the insolvency of the Pfandbrief Bank to administer each Cover Pool for the sole benefit of the Holders. The Administrator will be appointed by the court having jurisdiction pursuant to the German Insolvency Code (*Insolvenzordnung*) at the request of the BaFin before or after the institution of insolvency proceedings. The Administrator will be subject to the supervision of the court and of the BaFin with respect to the duties of the Pfandbrief Bank arising in connection with the administration of the assets included in the relevant Cover Pool. The Administrator will be entitled to dispose of the Cover Pool's assets and receive all payments on the relevant assets to ensure full satisfaction of the claims of the Holders. To the extent, however, that those assets are obviously not necessary to satisfy such claims, the insolvency receiver of the Pfandbrief Bank is entitled to demand the transfer of such assets to the Pfandbrief Bank's insolvency estate.

Subject to the consent of the BaFin, the Administrator may transfer all or part of the cover assets and the liabilities arising from the Pfandbriefe issued against such assets to another Pfandbrief Bank.

Also, the Administrator is entitled to postpone due payments of interest, if any, within the month after his appointment to the end of that month to the Holders. In addition, the Administrator is entitled to postpone payments of principal of Pfandbriefe issued by the Issuer for up to 12 months by way of a Maturity Extension under certain circumstances more specifically set out in Section 30(2b) of the Pfandbrief Act. In the case of any postponement, interest will continue to accrue on the outstanding principal amount save as otherwise stated in the Terms and Conditions.

The prerequisite for such a Maturity Extension pursuant to Section 30(2b) of the Pfandbrief Act is that (i) the extension of the maturity is necessary in order to avoid the insolvency (*Zahlungsunfähigkeit*) of the Issuer, (ii) the Issuer is not over-indebted (*überschuldet*) and (iii) there is a reason to believe that the Issuer will in any event be able to meet its obligations then due after the expiry of the largest possible period of extension, taking into account further possibilities of extension. For the Maturity Extension which does not exceed one (1) month from the appointment of the Administrator, these requirements will be deemed irrefutable. Pursuant to Section 30(2c) of the Pfandbrief Act, any Maturity Extension must be published in certain media, including the German federal gazette (*Bundesanzeiger*).

## VII. Jumbo-Pfandbriefe

Jumbo-Pfandbriefe are governed by the same laws as Pfandbriefe and therefore cannot be classified as a type of securities apart from Pfandbriefe. However, to improve the liquidity of the Pfandbrief market certain Pfandbrief Banks have agreed upon certain minimum requirements for Jumbo-Pfandbriefe (*Mindeststandards von Jumbo-Pfandbriefen*) ("**Minimum Requirements**") applicable to such Pfandbriefe which are issued as Jumbo-Pfandbriefe. These Minimum Requirements are not statutory provisions. Instead, they should be regarded as voluntary self-restrictions which limit the options issuers have when structuring Pfandbriefe. An incomplete overview of the Minimum Requirements is set out below:

- (i) The minimum issue size of a Jumbo-Pfandbrief is EUR 1,000,000,000. If the minimum size is not reached with the initial issue, a Pfandbrief may be increased by way of a tap issue to give it Jumbo-Pfandbrief status, provided all the requirements stated under (ii) to (vii) are fulfilled.
- (ii) Only Pfandbriefe of straight bond format (i.e., fixed coupon payable annually in arrear, bullet redemption) may be offered as Jumbo-Pfandbriefe.

- (iii) Jumbo-Pfandbriefe must be listed on a regulated market in an EU/EEA member state immediately after issue, although not later than 30 calendar days after the settlement date.
- (iv) Jumbo-Pfandbriefe must be placed by a syndicate consisting of at least five banks (syndicate banks).
- (v) At least three market makers regularly quote bid and ask prices.
- (vi) The banks participating in the *vdp Secondary Market Transparency Initiative* (*vdp-Sekundärmarkt-Transparenzinitiative*) report daily for each Jumbo-Pfandbrief outstanding (life to maturity from 24 months upwards) the spread versus asset swap. The average spreads, which are calculated for each Jumbo-Pfandbrief by following a defined procedure, are published on the website of the *Verband Deutscher Pfandbriefbanken* ([www.pfandbrief.de](http://www.pfandbrief.de)).
- (vii) A subsequent transfer to the name of an investor is not permitted (restriction on transferability). It is permitted to buy back securities for redemption purposes or in the context of monitoring the cover pool if the outstanding volume of the issue does not fall below EUR 1,000,000,000 at any time. The issuer must publicly announce any buyback, the planned volume thereof and the issue envisaged for repurchase at least 3 banking days in advance, and make sure that extensive transparency is given in the market. Once a buyback transaction has been carried out, it is not permitted to increase the issue in question for a period of one year.
- (viii) If one of the requirements stated in the above provisions is not met, the issue will lose its Jumbo-Pfandbrief status.

The Minimum Requirements are supplemented by additional recommendations and a code of conduct applicable to issuers of Jumbo-Pfandbriefe and syndicate banks (*Wohlverhaltensregeln für Emittenten und Syndikatsbanken*). Neither such recommendations nor such code of conduct are statutory provisions.



## **PART G: WARNING REGARDING TAXATION**

***Prospective purchasers of Securities are advised to consult their own tax advisors as to the tax consequences of the purchase, ownership, and disposition of Securities, including the effect of any state or local taxes, under the tax laws of Germany and each country of which they are residents or in which they may otherwise be liable for taxes. The respective relevant tax legislation may have an impact on the income received from the Securities.***

## **PART H: SUBSCRIPTION AND SALE**

Subject to the terms and conditions contained in the programme agreement dated 13 May 2024 ("**Programme Agreement**") between the Issuer and the Arranger, the Securities will be offered by the Issuer to the Dealers. The Securities may be sold by the Issuer through the Dealers, acting as agents of the Issuer, or directly without any Dealer. The Programme Agreement also provides for Securities to be issued in Series of Securities which are severally and not jointly underwritten by two or more Dealers.

The Issuer has agreed to indemnify the Dealers against certain liabilities in connection with the offer and sale of the Securities. The Programme Agreement may be terminated by any party at any time on giving not less than ten business days' notice.

### **I. General**

Each Dealer has represented and agreed and each further Dealer appointed under the Programme will be required to represent and agree, that it will comply with all applicable securities laws and regulations in force in any jurisdiction in which it purchases, offers, sells or delivers Securities or possesses or distributes this Base Prospectus and will obtain any consent, approval or permission required by it for the purchase, offer, sale or delivery by it of Securities under the laws and regulations in force in any jurisdiction to which it is subject or in which it makes such purchases, offers, sales or deliveries and that neither the Issuer nor any other Dealer shall have any responsibility therefor. Neither the Issuer nor any of the Dealers has represented that Securities may at any time lawfully be sold in compliance with any applicable registration or other requirements in any jurisdiction, or pursuant to any exemption available thereunder, or has assumed any responsibility for facilitating such sale.

### **II. United States**

The Securities have not been and will not be registered under the U.S. Securities Act of 1933, as amended ("**Securities Act**") and may not be offered or sold within the United States (as defined in Rule 902 of Regulation S under the Securities Act ("**Regulation S**") or to, or for the account or benefit of, U.S. persons (as defined in Rule 902 of Regulation S) except pursuant to an exemption from, or in a transaction not subject to, the registration requirements of the Securities Act. Each Dealer has represented and agreed and each further Dealer appointed under the Programme will be required to represent and agree, that it has offered and sold the Securities of any Tranche, and will offer and sell the Securities of any Tranche (i) as part of its distribution at any time, and (ii) otherwise until 40 days after completion of the distribution of such Tranche as determined, and such completion is notified to each relevant Dealer, by the Fiscal Agent or, in the case of a Syndicated Issue, the lead manager, only in accordance with Rule 903 of Regulation S. Accordingly, each Dealer has represented and agreed and each further Dealer appointed under the Programme will be required to represent and agree, that neither it, its affiliates nor any persons acting on its or their behalf have engaged or will engage in any directed selling efforts (as defined in Rule 902 of Regulation S) with respect to the Securities, and it and they have complied and will comply with the offering restrictions (as defined in Rule 902 of Regulation S). Each Dealer has agreed and each further Dealer appointed under the Programme will be required to represent and agree, to notify the Fiscal Agent or, in the case of a Syndicated Issue, the lead manager when it has completed the distribution of its portion of the Securities of any Tranche so that the Fiscal Agent or, in the case of a Syndicated Issue, the lead manager may determine the completion of the distribution of all Securities of that Tranche and notify the other

relevant Dealers (if any) of the end of the distribution compliance period (as defined in Rule 902 of Regulation S).

Terms used in the paragraph above have the meanings given to them by Regulation S.

Each Dealer has represented and agreed, and each further Dealer appointed under the Programme will be required to represent and agree, that it has not entered and will not enter any contractual arrangement with respect to the distribution or delivery of Securities within the United States, except with its affiliates or with the prior written consent of the Issuer.

Securities in bearer form are subject to U.S. tax law requirements and may not be offered, sold, or delivered within the United States or its possessions or to a U.S. person, except in certain transactions permitted by U.S. tax regulations. Terms used in this paragraph have the meanings given to them by the U.S. Internal Revenue Code of 1986 and regulations thereunder.

Securities will be issued in accordance with the provisions of U.S. Treasury Regulation Section 1.163-5(c)(2)(i)(D) (or substantially identical successor regulations) ("**Tefra D Rules**").

In addition, in respect of Securities issued in accordance with the Tefra D Rules, each Dealer has represented and agreed, and each further Dealer appointed under the Programme will be required to represent and agree, that:

- (i) except to the extent permitted under U.S. Treasury Regulation Section 1.163-5(c)(2)(i)(D), (i) it has not offered or sold, and during the restricted period will not offer or sell, Securities in bearer form to a person who is within the United States or its possessions or to a U.S. person, and (ii) such Dealer has not delivered and will not deliver within the United States or its possessions definitive Securities in bearer form that are sold during the restricted period;
- (ii) it has and throughout the restricted period will have in effect procedures reasonably designed to ensure that its employees or agents who are directly engaged in selling Securities in bearer form are aware that such Securities may not be offered or sold during the restricted period to a person who is within the United States or its possessions or to a U.S. person, except as permitted by the Tefra D Rules;
- (iii) if such Dealer is a U.S. person, it has represented that it is acquiring the Securities in bearer form for purposes of resale in connection with their original issuance and if such Dealer retains Securities in bearer form for its own account, it will do so only in accordance with the requirements of U.S. Treasury Regulation Section 1.163-5(c)(2)(i)(D)(6); and
- (iv) with respect to each affiliate that acquires Securities in bearer form from such Dealer for the purpose of offering or selling such Securities during the restricted period, such Dealer either (a) has repeated and confirmed the representations and agreements contained in sub-clauses (i), (ii) and (iii) on such affiliate's behalf or (b) has agreed that it will obtain from such affiliate for the benefit of the Issuer the representations and agreements contained in sub-clauses (i), (ii) and (iii).

Terms used in the above paragraph have the meanings given to them by the U.S. Internal Revenue Code of 1986 and regulations thereunder, including the Tefra D Rules.

The Issuer may agree with one or more Dealers for such Dealers to arrange for the sale of Securities under procedures and restrictions designed to allow such sales to be exempt from the registration requirements of the Securities Act.

Each Dealer has agreed, and each further Dealer appointed under the Programme will be required to represent and agree, that it will comply with all relevant laws, regulations, and directives in each jurisdiction in which it purchases, offers, sells or delivers Securities or has in its possession or distributes this Base Prospectus or any other offering material.

### III. European Economic Area

Unless the relevant Final Terms in respect of any Securities specify "*Prohibition of Sales to EEA Retail Investors*" as "Not Applicable", each Dealer has represented and agreed, and each further Dealer appointed under the Programme will be required to represent and agree, that it has not offered, sold or otherwise made available and will not offer, sell or otherwise make available any Securities which are the subject of the offering contemplated by this Base Prospectus as completed by the Final Terms in relation thereto to any retail investor in the European Economic Area. For the purposes of this provision, the expression "retail investor" means a person who is one (or more) of the following:

- (i) a retail client as defined in point (11) of Article 4(1) of Directive 2014/65/EU, as amended ("**MiFID II**"); or
- (ii) a customer within the meaning of Directive (EU) 2016/97 (as amended, "**Insurance Distribution Directive**"), where that customer would not qualify as a professional client as defined in point (10) of Article 4(1) of MiFID II; or
- (iii) not a qualified investor as defined in the Prospectus Regulation.

### IV. United Kingdom

#### 1. Prohibition of Sales to UK Retail Investors

Unless the relevant Final Terms in respect of any Securities specify "*Prohibition of Sales to UK Retail Investors*" as "Not Applicable", each Dealer has represented and agreed, and each further Dealer appointed under the Programme will be required to represent and agree, that it has not offered, sold or otherwise made available and will not offer, sell or otherwise make available any Securities which are the subject of the offering contemplated by this Base Prospectus as completed by the Final Terms in relation thereto to any retail investor in the United Kingdom. For the purposes of this provision, the expression "**retail investor**" means a person who is one (or more) of the following:

- (i) a retail client, as defined in point (8) of Article 2 of Regulation (EU) 2017/565 as it forms part of domestic law by virtue of the European Union (Withdrawal) Act 2018 ("**EUWA**"); or
- (ii) a customer within the meaning of the provisions of the Financial Services and Markets Act 2000, as amended ("**FSMA**") and any rules or regulations made under the FSMA to implement Directive (EU) 2016/97, where that customer would not qualify as a professional client, as defined in point (8) of Article 2(1) of Regulation (EU) No 600/2014 as it forms part of domestic law of the United Kingdom by virtue of the EUWA.

## 2. Other regulatory restrictions

Each Dealer has further represented and agreed, and each further Dealer appointed under the Programme will be required to represent and agree, that:

- (i) it has only communicated or caused to be communicated and will only communicate or cause to be communicated an invitation or inducement to engage in investment activity (within the meaning of Section 21 of the FSMA) received by it in connection with the issue or sale of any Securities in circumstances in which Section 21(1) of the FSMA does not apply to the Issuer; and
- (ii) it has complied and will comply with all applicable provisions of the FSMA with respect to anything done by it in relation to any Securities in, from or otherwise involving the United Kingdom.

## V. Republic of Italy

The offering of the Securities has not been registered with the *Commissione Nazionale per la Società e la Borsa* ("**CONSOB**") pursuant to Italian securities legislation. Accordingly, each Dealer has represented and agreed, and each further Dealer appointed under the Programme will be required to represent and agree that it will not offer, sell, or deliver, directly or indirectly, any Securities or distribute copies of this Base Prospectus or of any other document relating to the Securities in the Republic of Italy, except:

- (i) pursuant to Regulation (EU) 2017/1129, as amended ("**Prospectus Regulation**"), to qualified investors (*investitori qualificati*), as defined under Article 35, paragraph 1, letter d) of CONSOB regulation No. 20307 of 15 February 2018, as amended ("**Regulation No. 20307**"), pursuant to Article 34-ter, first paragraph, letter b), of CONSOB Regulation No. 11971 of 14 May 1999, as amended ("**Regulation No. 11971**"); or
- (ii) in other circumstances which are exempted from the rules on public offerings pursuant to Article 1, paragraph 4, of the Prospectus Regulation and Article 100 of Legislative Decree of 24 February 1998, No. 58, as amended ("**Italian Financial Act**") and their implementing CONSOB regulations, including Regulation No. 11971.

Any such offer, sale or delivery of the Securities or distribution of copies of this Base Prospectus or any other document relating to the Securities in the Republic of Italy must be in compliance with the selling restrictions under (i) and (ii) above and:

- (i) made by investment firms, banks or financial intermediaries permitted to conduct such activities in the Republic of Italy in accordance with the relevant provisions of the Italian Financial Act, Regulation No. 20307, Legislative Decree No. 385 of 1 September 1993, as amended ("**Banking Act**"), and any other applicable laws or regulations;
- (ii) in compliance with Article 129 of the Banking Act and the implementing guidelines of the Bank of Italy, as amended, pursuant to which the Bank of Italy may request information on the offering or issue of securities in Italy or by Italian persons outside of Italy; and
- (iii) in compliance with any other applicable laws and regulations or requirements imposed by CONSOB or the Bank of Italy or any other Italian authority.

Any investor purchasing the Securities is solely responsible for ensuring that any offer, sale, delivery or resale of the Securities by such investor occurs in compliance with applicable Italian laws and regulations.

## PART I: DESCRIPTION OF THE ISSUER

### I. Information about the Issuer

#### 1. General Information

ING-DiBa AG ("**Issuer**") acts under its legal and commercial name "ING-DiBa AG". The Issuer's predecessor, the "Bankhaus Lunk und Co. GmbH" was incorporated on 20 April 1955 and was granted the permission to commence its business activities under German law in April 1955. On 31 August 1956, its legal name was changed to "Kreditbank Hagen GmbH". After the place of business was transferred from Hagen to Frankfurt, its corporate form was changed to a stock corporation with the legal name "Bank für Sparanlagen und Vermögensbildung Aktiengesellschaft" on 11 October 1965. It was registered with the commercial register (*Handelsregister*) of the local court (*Amtsgericht*) Frankfurt am Main on 21 October 1965 under No. HRB 7727. It began as a specialist financial institution to invest employer contributions to employees' tax-deductible savings schemes. Four years later, it began offering mortgage financing.

On 20 September 1976, Bank für Sparanlagen und Vermögensbildung Aktiengesellschaft changed its legal name to "*BSV Bank für Sparanlagen und Vermögensbildung*".

On 14 May 1993, the legal name was changed to "Deutsche Direktbank Aktiengesellschaft" and thereafter to "Allgemeine Deutsche Direktbank Aktiengesellschaft". Until 1998, the share capital was fully owned by a union-owned company called BGAG Beteiligungsgesellschaft der Gewerkschaften AG (Frankfurt am Main). In the same year, the ING Groep N.V. bought a 49 per cent. stake in the Issuer; it acquired full ownership in 2003. Since 1 July 2005, the Issuer is operating in the market under the name "ING-DiBa AG" as a stock corporation (*Aktiengesellschaft*) under German law.

The head office is located at Theodor-Heuss-Allee 2, 60486 Frankfurt am Main, Germany. Its telephone number is +49 69 27 222 0.

The Issuer's website is [www.ing.de](http://www.ing.de)

All information on the Issuer's website does not form part of this Base Prospectus unless that information is incorporated by reference into this Base Prospectus.

The legal entity identifier ("**LEI**") of the Issuer is: 3KXUNHVVQFIJN6RHLO76.

On 31 August 2011, the Issuer took over the German commercial banking (now wholesale banking) business of ING Bank N.V. by legally integrating the German branch of ING Bank N.V. (ING Bank N.V., Frankfurt Branch) into ING-DiBa AG.

On 5 August 2022, the fintech Lendico, an online credit marketplace for small and medium-sized enterprises ("**SME**"), which was acquired by ING in 2018, was fully integrated by way of a merger of Lendico Deutschland GmbH with the Issuer to standardise the brand identity and to bundle digital SME financing under one roof.

#### 2. Employees

As of 31 December 2023, ING-DiBa AG had 4,650 employees (including trainees).

## II. Business Activities

The Issuer is a universal bank with a direct bank model for its Retail Banking segment and offers private as well as small and medium-sized customers a wide range of products and services. Furthermore, the Issuer provides commercial customers with core banking services such as lending, payments and cash management solutions, treasury services and specialised financing forms for selected clients.

The Issuer does not have physical bank branches. Instead, the Issuer distributes its products to customers primarily through direct channels, i.e., through online or telephone services or by mail, including electronic mail. The exception is residential mortgage lending, for which the Issuer also cooperates with carefully chosen mortgage brokers and commercial banks where relationship managers individually attend to the needs of the Issuer's customers. Furthermore, the Issuer also cooperates with another broker who offers loans to small and medium-sized customers. The Issuer's products and services for retail customers include payments, savings accounts, securities brokerage services and various types of consumer loans and residential mortgage financing. Products and services offered to commercial customers include payments, cash management solutions, advice on mergers and acquisitions, structured finance, and syndicated loans.

The Issuer divides its business activities into Retail Banking (see 1.) and Wholesale Banking (see 2.), subdivided into the core products as described below. The following financial information on the business of the Issuer was taken from the consolidated financial statements for the financial year ended 31 December 2023 and for the financial year ended 31 December 2022 of ING Holding Deutschland GmbH as the Issuer's German parent company and was determined based on the International Financial Reporting Standard ("IFRS") accounting, as the institute is managed by means of key figure calculations according to IFRS. The information on the financial performance indicators can therefore only be compared to a limited extent with the commercial law figures of the annual financial report which has been prepared pursuant to the German Commercial Code (*Handelsgesetzbuch*).

### 1. Retail Banking

Retail Banking includes all banking products and services offered by the Issuer to retail customers: savings deposits (*Spargelder*) (see 1.1), current accounts (*Girokonten*) (see 1.2) and securities services (*Wertpapierdienstleistungsgeschäft*) (see 1.3). Additionally, the Retail Banking segment covers all lending products offered by the Issuer to retail clients, comprising mortgage loans and consumer loans.

#### 1.1 Savings deposits (*Spargelder*)

The Issuer offers its customers standard savings products and special savings products as well as savings bonds and savings schemes within the scope of capital contribution benefits (*vermögenswirksame Leistungen*). It also offers fixed-term deposits with various terms.

As of 31 December 2023, the Issuer held a total of around 12.2 million savings accounts (including current accounts) for its customers (as of 31 December 2022: around 11.0 million) with a total portfolio volume for savings deposits and deposits in current accounts in Retail Banking customer business amounting to EUR 143.6 billion (as of 31 December 2022: EUR 135.0 billion).



## 1.2 Current accounts (*Girokonten*)

The Issuer offers current accounts with the possibility to withdraw cash at no cost from any automated teller machine (ATM) within the euro area with a Visa debit card.

As of 31 December 2023, the Issuer managed approximately 3.4 million current accounts (as of 31 December 2022: approximately 3.1 million).

## 1.3 Securities services business (*Wertpapierdienstleistungsgeschäft*)

The Issuer offers customers securities accounts with low transaction costs. The assets deposited with the securities accounts include securities, shares in investment funds and exchange traded funds (ETF).

As at 31 December 2023, the number of securities accounts managed by the Issuer amounted to approximately 2.5 million (as at 31 December 2022: approximately 2.3 million). The securities account volume (*Depotvolumen*) of the Issuer stood at EUR 88.7 billion as of 31 December 2023 (as at 31 December 2022: EUR 72.8 billion). As at 31 December 2023, the fund volume included in these accounts of the Issuer amounted to EUR 39.3 billion (as at 31 December 2022: EUR 31.3 billion).

## 1.4 Mortgage loans (*Baufinanzierungen*)

The Issuer offers initial financing and follow-up financing for retail property owners with terms of up to twenty years as well as financing models in connection with programmes offered by KfW (*Kreditanstalt für Wiederaufbau*). In addition, it offers forward loans with a lead time of up to five years by means of which a present interest rate level may be used for a later follow-up financing. The Issuer finances predominantly owner-occupied properties. Loans for properties that are intended as a capital investment are only granted in exceptional cases, subject to certain conditions. The residential mortgage loan business takes place through direct channels; in addition, the Issuer works with carefully chosen intermediaries.

In the financial year ended 31 December 2023, new business of the Issuer accounted for a committed volume of EUR 7.0 billion (in the financial year ended 31 December 2022: a committed volume of EUR 13.1 billion). The portfolio volume in the mortgage loans of the Issuer amounted to EUR 92.7 billion as of 31 December 2023, compared to EUR 91.3 billion as at 31 December 2022, an increase of 1.5 per cent.

## 1.5 Consumer loans (*Konsumentenkredite*)

The Issuer covers a broad spectrum of consumer loans. In addition to traditional loans based on regular instalments, the Issuer offers flexible lines of credit that can be drawn daily based on a pre-approved limit. Special consumer loan offers for the acquisition of automobiles or modification of privately owned homes are also among the products offered by the Issuer.

As at 31 December 2023, the portfolio volume of consumer loans of the Issuer amounted to EUR 10.3 billion (as at 31 December 2022: EUR 10.0 billion). As of 31 December 2023, the number of consumer loan accounts held by the Issuer amounted to 818 thousand (as at 31 December 2022: 812 thousand).

In addition to the direct sale of products, the bank collaborates with selected partners for the lending business. The bank also offers credit protection insurance in cooperation with AXA.

## 2. Wholesale Banking

The Wholesale Banking segment comprises the Issuer's banking business with corporate clients. The customers are predominantly large multinational companies headquartered in Germany, subsidiaries of foreign groups in Germany who are already ING customers in other countries and globally active investors.

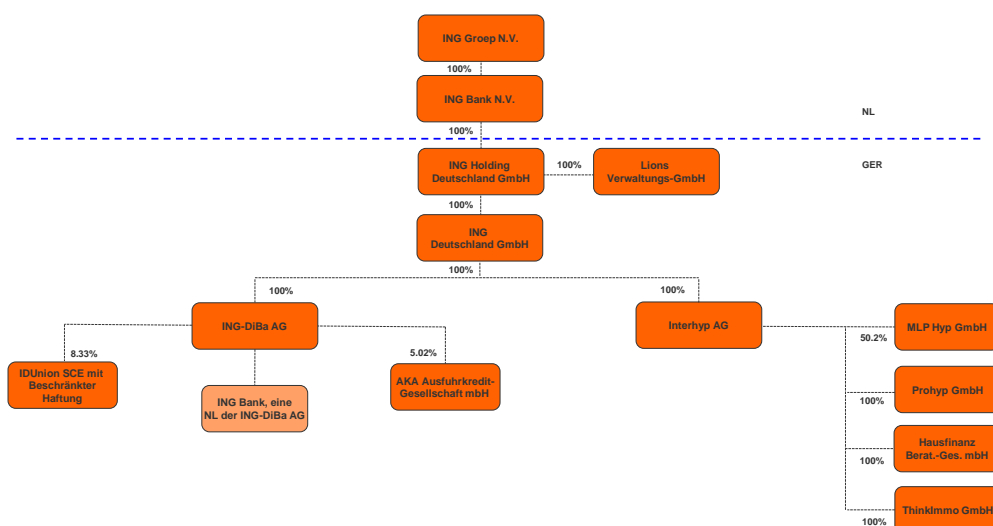
Apart from core banking services such as corporate lending and transaction services, the Issuer is a leading global name in structured and project financing (including short to long term export financing, combined with innovative capital structuring solutions and advisory). Furthermore, in financial markets, the Issuer offers solutions for payment transactions, documentary merchandise transactions and cash management. In addition, the Issuer offers specialised financing forms (including structured project finance) for selected clients. As of 31 December 2023, loans and advances to customers of the Wholesale Banking segment amounted to EUR 30.6 billion (as at 31 December 2022: EUR 29.4 billion).

## III. Organisational Structure

The subscribed capital of the Issuer is fully owned by ING Deutschland GmbH (Frankfurt am Main). The Issuer is a wholly owned indirect subsidiary of ING Bank N.V.

The following chart shows the Issuer's position within the group to which it belongs and its branch ING Bank, eine Niederlassung der ING-DiBa AG, unconsolidated subsidiary, associates, and other participations as of the date of this Base Prospectus. The Issuer holds a 5.02 per cent. stake in AKA Ausfuhrkredit-Gesellschaft mit beschränkter Haftung, a specialised bank for export financing.

In the financial year ended 31 December 2023, ING-DiBa AG acquired a cooperative share in ID Union SCE. This corresponds to an equity share of around 8.3 percent and is of minor significance for the Bank's economic position.



In accordance with Section 17(2) of the German Stock Corporation Act (*Aktiengesetz*), it is assumed that a majority owned enterprise is controlled by the company holding the majority interest and the majority in voting rights.

#### IV. Trend Information

There has been no material adverse change in the prospects of the Issuer and no significant change in the financial performance of the Issuer since the date of its last published audited financial statements as of 31 December 2023.

The uncertainties arising from the war in Ukraine could still have a negative impact on the risks, opportunities and forecasts of the Issuer's business development.

As of 31 December 2023, the credit volume with customers domiciled in Russia amounts to EUR 0.3 billion net (2022: EUR 0.9 billion) respectively EUR 0.9 billion gross (2022: EUR 1.7 billion). The Issuer has secured approximately EUR 600 million of these loans with high-quality collateral (including Export Credit Agency (ECA) cover and Credit and Political Risk Insurance (CPRI)) to minimize country-specific risks. The Issuer has also a credit exposure with customers domiciled in Belarus secured by ECA of EUR 15.3 million net (2022: EUR 17.6 million) and EUR 16.1 million gross (2022: EUR 18.6 million). The exposure with customers domiciled in Ukraine was fully reversed in 2023. The exposures related to Russia primarily serve the strategic supply of raw materials and energy to the economy in Germany and Europe.

As at the date of this Base Prospectus, the further impact on the Issuer's balance sheet positions and profit or loss that could incur over the remaining time of the year cannot be reliably determined or quantified.

Due to the extraordinary circumstances and the incalculable extent of geopolitical developments on the financial sector, the Issuer's ability to forecast is still significantly impaired.

#### V. Administrative, Management and Supervisory Bodies

The corporate bodies of the Issuer are:

- (i) the Management Board (*Vorstand*);
- (ii) the supervisory board (*Aufsichtsrat*) of the Issuer ("**Supervisory Board**"); and
- (iii) the general meeting of the Issuer (*Hauptversammlung*) ("**General Meeting**").

##### 1. Management Board

In accordance with the Articles of Association (*Satzung*), the Management Board consists of two or more members. The Supervisory Board determines the number of the members of the Management Board and can appoint the chairman of the Management Board (*Vorsitzender des Vorstands*).

As of the date of this Base Prospectus, members of the Management Board are:

Name and Position	Functions	Principal activities outside the Issuer
Nicolaas Cornelis	Chief Executive Officer and interim Chief Risk Officer (since 1 April 2024)	– Member of the board of directors Bundesverband deutscher Banken e.V.

Name and Position	Functions	Principal activities outside the Issuer
Jue (Chairman)	and Head of <ul style="list-style-type: none"> <li>- CoE Communication &amp; Brand Experience</li> <li>- CoE Human Resources</li> <li>- CoE Legal &amp; Board Office</li> <li>- CoE Strategy &amp; Sustainability</li> <li>- Corporate Audit Services</li> <li>- Tribe Business Banking</li> <li>- Interhyp AG</li> <li>- Senior Program Lead CEO</li> <li>- Chief Economist</li> <li>- Expertise Public Affairs</li> <li>- Tribe Enjoy Your Workplace</li> <li>- CoE Financial Reporting &amp; Controls</li> <li>- CoE Group Treasury</li> <li>- CoE Management Reporting &amp; Business Advice</li> <li>- CoE Procurement &amp; Payments</li> <li>- CoE Regulatory Reporting</li> <li>- Expertise Tax</li> </ul>	<ul style="list-style-type: none"> <li>- Managing director of ING Deutschland GmbH</li> <li>- Managing director of ING Holding Deutschland GmbH</li> <li>- Member of the committee Frankfurt Main Finance e.V.</li> <li>-</li> <li>- Member of Society for Capital market research (<i>Gesellschaft für Kapitalmarktforschung</i>)</li> <li>- Member of the Board of Trustees of the House of Finance, Goethe University Frankfurt</li> </ul>
Daniel Llano Manibardo	Head of Retail Banking and Head of <ul style="list-style-type: none"> <li>- Global Investment Advice</li> <li>- Tribe Get Protected</li> <li>- Tribe Customer Interactions</li> <li>- Tribe Daily Banking &amp; Payment</li> <li>- Tribe Digital Leadership</li> <li>- Tribe Easy Financing</li> <li>- Tribe Home</li> <li>- Tribe Make your Money grow</li> </ul>	<ul style="list-style-type: none"> <li>- Member of the advisory board of VISA Deutschland e.V.</li> <li>- Member of the board of directors Bundesverband deutscher Banken e.V.</li> </ul>
Michael Clijdesdale	Chief Information Officer and Head of <ul style="list-style-type: none"> <li>- CoE CISO</li> <li>- CIO Office Business management</li> </ul>	<ul style="list-style-type: none"> <li>- Member of the board of Bitkom e.V.</li> <li>- Member of the board of Stichting Toekomstbeeld der Techniek</li> </ul>

Name and Position	Functions	Principal activities outside the Issuer
	<ul style="list-style-type: none"> <li>- CoE Enterprise Architecture</li> <li>- CoE IT Governance &amp; Security</li> <li>- Data Lead</li> <li>- Expertise Local to Global Engineering</li> <li>- IT Lead Business</li> <li>- IT Lead Integration &amp; Infrastructure</li> <li>- IT Lead Retail Digital</li> <li>- IT Lead Retail Products</li> <li>- IT Lead Service/Core/Data</li> <li>- IT Lead Wholesale Banking/Risk/Finance</li> </ul>	
Eddy Henning	<p>Head of Wholesale Banking and Head of</p> <ul style="list-style-type: none"> <li>- CSC EMEA</li> <li>- Financial Markets</li> <li>- LAM EMEA</li> <li>- Lending</li> <li>- Lending EMEA</li> <li>- Product &amp; Finance</li> <li>- Lending</li> <li>- Product &amp; Finance</li> <li>- Sector Coverage</li> <li>- Strategic Products</li> <li>- Tribe Wholesale Banking</li> <li>- Transaction Services Sales</li> </ul>	<ul style="list-style-type: none"> <li>- 100% shareholder of EH Advisory private Ltd. (i.L.)</li> <li>- Member of IHK Frankfurt, Bankenausschuss</li> <li>- Member of Deutscher IHK Tag</li> <li>- Treasurer, member of the board of Steuben Schurz Gesellschaft e.V.</li> <li>- Member of Verband der Auslandsbanken in Deutschland e.V.</li> <li>- Member of Bundesverband Deutscher Banken e.V. (BdB)</li> <li>- Member of the board of Wirtschaftsrat der CDU e.V.</li> <li>- Member of the board of Deutsches Aktieninstitut e.V.</li> <li>- Member of the board of BdB Akademie GmbH</li> <li>- Member of Grüner Wirtschaftsdialog</li> <li>- Member of Wirtschaftsvereinigung der Grünen e.V.</li> </ul>

Name and Position	Functions	Principal activities outside the Issuer
Dr. Ralph Müller	Chief Operating Officer and Head of <ul style="list-style-type: none"> <li>- CoE Change &amp; Transformation</li> <li>- CoE ODCR</li> <li>- COO Business Management</li> <li>- COO Business Banking</li> <li>- COO Daily Banking &amp; Easy Financing</li> <li>- COO MYMG, Treasury &amp; Payments</li> <li>- Wholesale Banking Services</li> <li>- CoE KYC</li> <li>- CoE BCO</li> <li>- COO Voice of Customers</li> <li>- COO Digital Office</li> <li>- COO Home</li> </ul>	<ul style="list-style-type: none"> <li>- Member of Atlantik Brücke e.V.</li> <li>- Member of Ostasiatischer Verein e.V.</li> <li>- Member of APA (Asien-Pazifik-Ausschuss) der deutschen Wirtschaft</li> <li>- Member of Ostausschuss und Osteuropaverein der deutschen Wirtschaft</li> <li>- Member of TBI-Transatlantische Business Initiative</li> <li>- Member of the board of trustees of Museum für modern Kunst (MMK)</li> <li>- Member of the advisory board of Monite GmbH</li> <li>- Referent of WHU University</li> <li>- Member of the board of AGV Banken e.V.</li> <li>- Member of the advisory board Evolutionizer GmbH</li> </ul>
Nurten Spitzer-Erdogan	Chief Financial Officer (since 1 April 2024) and Head of <ul style="list-style-type: none"> <li>- CoE Financial Reporting and Controls</li> <li>- CoE Group Treasury</li> <li>- CoE Management Reporting and Business Advic</li> <li>- CoE Procurement</li> </ul>	<ul style="list-style-type: none"> <li>- Managing director of ING Deutschland GmbH</li> <li>- Managing director of ING Holding Deutschland GmbH</li> <li>- Member of the board of the federal Economic Council of the German Christian Democratic</li> </ul>

Name and Position	Functions	Principal activities outside the Issuer
	<ul style="list-style-type: none"> <li>- Expertise Tax</li> <li>- Tribe Enjoy your Workplace</li> </ul>	<ul style="list-style-type: none"> <li>Party (<i>Wirtschaftsrat der CDU e.V.</i>)</li> <li>- Member of the board of trustees of Rock your Life!</li> <li>- Cash Auditor (Kassenprüferin) of the <i>University of Music and Performing Arts</i> (Hochschule für Musik und Darstellende Kunst)</li> <li>- Member and cash auditor of Atlantikbrücke e.V. and member of the advisory board for the New Bridge programme</li> <li>- Member of Generation CEO</li> <li>- Member of Verband Deutscher Pfandbriefbanken e.V.</li> <li>- Member of the advisory board of Prüfungsverband Deutscher Banken</li> <li>- Member of the Deposit Protection Committee of Bundesverband Deutscher Banken e.V.</li> </ul>

The business address of the members of the Management Board is Theodor-Heuss-Allee 2, 60486 Frankfurt am Main, Germany.

## 2. Supervisory Board

In accordance with the Articles of Association, the Supervisory Board consists of thirteen members. As of the date of this Base Prospectus, members of the Supervisory Board are:

Name and Position	Principal activities outside the Issuer
Susanne Klöß-Braekler (Chairman)	<ul style="list-style-type: none"> <li>- Member of the supervisory board of Deutsche Pfandbriefbank AG</li> <li>- Member of the advisory board of Cembra Money Bank AG, Zürich</li> <li>- Member of the supervisory board of ODDO BHF SE</li> <li>- Managing director of SML Forte GmbH</li> <li>- Member of the advisory board of Auticon Deutschland GmbH</li> <li>- Member of the advisory board of HDI Deutschland Bancassurance GmbH</li> </ul>

Name and Position	Principal activities outside the Issuer
	<ul style="list-style-type: none"> <li>- Member of the federal board of the Wirtschaftsrat der CDU e.V.</li> <li>- Senior advisor of Financial Services for Evolutionizer GmbH</li> </ul>
Markus Gillenberger * (Deputy Chairman)	<ul style="list-style-type: none"> <li>- Member of Ortsbeirat Mainz-Lerchenberg</li> <li>- Member of Verein zur Förderung des kirchlichen Lebens Mainz-Drais und Mainz-Lerchenberg e.V.</li> <li>- Member of the CDU</li> </ul>
Dr. Jörg Wildgruber	<ul style="list-style-type: none"> <li>- Referent of Fachhochschule Wismar</li> </ul>
Pinar Abay	<ul style="list-style-type: none"> <li>- Member of the management board of ING Bank N. V. (Netherlands)</li> <li>- Member of the supervisory board of ING Belgium S.A.</li> <li>- Member of the board of European Payment Initiative (EPI)</li> </ul>
Prof. Dr. Gesche Joost	<ul style="list-style-type: none"> <li>- Member of the supervisory board of Otto Bock Healthcare GmbH</li> <li>- Member of the supervisory board of Bank für Sozialwirtschaft</li> <li>- Shareholder of Calliope gemeinnützige GmbH</li> <li>- Professor/ Chair Holder at Universität der Künste</li> <li>- Spokesman of the board of Deutsche Forschungszentrum für künstliche Intelligenz</li> <li>- Principal investigator of Weizenbaum Institut</li> <li>- Member of the executive board of Einstein Center Digital Future</li> <li>- Member of the board of Trustees of ZKM Zentrum für Kunst und Medien, Karlsruhe</li> <li>- Member of the board and vice-president of Goethe Institut</li> <li>- Member of the Scientific Advisory Board/ the Shareholders' Meeting of supervisory board Naturkundemuseum Berlin</li> <li>- Chairwoman of the Shareholder's Meeting Evangelische Akademie zu Berlin gGmbH</li> <li>- Member of the board of Trustees of Stiftung Brandenburger Tor</li> </ul>
Frank Annuscheit	<ul style="list-style-type: none"> <li>- Member of the supervisory board of State Street Bank International GmbH</li> <li>- Deputy Chairman of the supervisory board of the V-Bank AG</li> <li>- Deputy Chairman of the supervisory board of BVV Versorgungskasse des Bankgewerbes e.V.</li> </ul>



Name and Position	Principal activities outside the Issuer
	<ul style="list-style-type: none"> <li>- Deputy Chairman of the supervisory board of the BVV Versorgungskasse des Bankgewerbes a.G. (Berlin)</li> <li>- Deputy Chairman of the supervisory board of Deutsche Stiftung Denkmalschutz</li> </ul>
Martin Bärwolf *	<ul style="list-style-type: none"> <li>- Shareholder of MB Consulting</li> </ul>
Christine Gaida *	<ul style="list-style-type: none"> <li>- None</li> </ul>
René Kienert *	<ul style="list-style-type: none"> <li>- None</li> </ul>
Elizabeth Manolagas *	<ul style="list-style-type: none"> <li>- None</li> </ul>
Ulrich Probst *	<ul style="list-style-type: none"> <li>- Member of the board of DBV Gewerkschaft</li> </ul>
Karsten Jan Wolters *	<ul style="list-style-type: none"> <li>- Member of the board of directors, 1-tier Board, of ING Bank Turkey AS</li> <li>- Member of the board of directors, 1-tier Board, of ING Luxembourg S.A.</li> <li>- Member of the board of directors, 2-tier Board, of Travelex NV</li> <li>- Treasurer of Protestantse Kerkgemeenschap Muiderberg</li> </ul>

\* Employee representatives according to the German Co-Determination Act (*Mitbestimmungsgesetz*).

The business address of the members of the Supervisory Board is Theodor-Heuss-Allee 2, 60486 Frankfurt am Main, Germany.

### 3. General Meeting

The General Meeting, which is called by the Management Board or by the Supervisory Board, as the case may be, is held at the head office of the Issuer. An ordinary shareholder meeting takes place within the first eight months of every financial year of the Issuer. The voting right of each individual share gives entitlement to one vote.

### 4. Potential Conflicts of Interest

The members of the Management Board and the Supervisory Board have additional positions as described above which may result in potential conflicts of interest between their duties towards the Issuer and their private interests and other duties, in particular insofar as some of the members of the Management Board and the Supervisory Board have additional functions within ING. As of the date of this Base Prospectus, there are no conflicts of interest in connection with the issue of Securities under the Programme.

## VI. Statutory Auditor

For the financial years ended 31 December 2022 and 31 December 2023, the statutory auditor of the Issuer was KPMG AG Wirtschaftsprüfungsgesellschaft, Berlin, office Frankfurt am Main, THE SQUAIRE / Am Flughafen, 60549 Frankfurt am Main, Germany ("**KPMG**"). KPMG is a member of the German chamber of public accountants (*Wirtschaftsprüferkammer*), Berlin, Germany.

## VII. Major Shareholders

As of the date of this Base Prospectus, the subscribed capital of the Issuer is EUR 100,000,000, divided into 100,000,000 shares. The share capital of the Issuer is fully owned by ING Deutschland GmbH (Frankfurt am Main), who directly controls the Issuer (for further information about indirect control of the Issuer, see also "III. Organisational Structure" above). The Issuer is not a party to a control agreement (*Beherrschungsvertrag*) as a controlled company. Accordingly, control can only be exercised through the equity interest and the corresponding voting rights (indirectly) held in the Issuer.

Pursuant to the internal rules of procedure (*Geschäftsordnung*) of the Issuer's Management Board and of the Issuer's Supervisory Board, the board is exclusively obliged to act in accordance with statutory provisions, the Issuer's articles of association and complementary resolutions of the board, and, therefore, for the benefit and in the interest of the Issuer.

## VIII. Financial Information

### 1. Historical Financial Information

For the financial year ended 31 December 2023, the Issuer's audited unconsolidated financial statements, including the Balance Sheet, the Income Statement and the Notes to the Financial Statements, and the respective independent Auditor's Report ("**Financial Information 2023**") are incorporated by reference into this Base Prospectus as set out in "*Part J: Incorporation by Reference*" below.

For the financial year ended 31 December 2022, the Issuer's audited unconsolidated financial statements, including the Balance Sheet, the Income Statement and the Notes to the Financial Statements, and the respective independent Auditor's Report ("**Financial Information 2022**") are incorporated by reference into this Base Prospectus as set out in "*Part J: Incorporation by Reference*" below.

The Issuer's audited unconsolidated financial statements for the financial years ended 31 December 2023 and 31 December 2022 have been prepared on the basis of the principles pursuant to the German Commercial Code (*Handelsgesetzbuch*), the German Order on the Accounting of Credit Institutions and Financial Services Institutions (RechKredV) (*Verordnung über die Rechnungslegung der Kreditinstitute und Finanzdienstleistungsinstitute*), the Pfandbrief and the German Stock Corporation Act (*Aktiengesetz*).

### 2. Auditing of Historical Financial Information

The statutory auditor of the Issuer has audited the Financial Information 2023 and Financial Information 2022 in accordance with the German Commercial Code (*Handelsgesetzbuch*) and German generally accepted standards of the audit of financial statements promulgated by the Institute of Public Auditors in Germany (*Institut der Wirtschaftsprüfer in Deutschland e.V. – IDW*) and have issued an unqualified auditors' report (*uneingeschränkter Bestätigungsvermerk*) in each case.

## IX. Legal and Arbitration Proceedings

The Issuer is not involved in any governmental, legal or arbitration proceedings (including any such proceedings which are pending or threatened of which the Issuer is aware), during a period covering at least the previous 12 months which may have

or have had in the recent past, significant effects on the Issuer's financial position or profitability.

#### **X. Significant Change in the Issuer's Financial Position**

There has been no significant change in the Issuer's financial position since the date of the last published unconsolidated financial statements as of 31 December 2023.

#### **XI. Rating of the Issuer**

The current long-term deposits rating of the Issuer by Moody's Deutschland GmbH ("**Moody's**") is A2, Outlook stable.

Obligations rated by Moody's in the rating category A pursuant to its global long-term rating scale are judged by Moody's to be upper-medium grade and are subject to low credit risk. Moody's appends numerical modifiers 1, 2, and 3 to each generic rating classification from Aa through Caa. The numerical modifier 2 indicates a mid-range ranking within the generic rating category A.

Moody's is established in the European Union and is registered under Regulation (EC) no 1060/2009 of the European Parliament and of Council of 16 September 2009, as amended, on credit rating agencies ("**CRA Regulation**").

The European Securities and Markets Authority ("**ESMA**") publishes on its website ([www.esma.europa.eu](http://www.esma.europa.eu)) a list of credit rating agencies registered in accordance with the CRA Regulation. That list is updated within five working days following the adoption of a decision under Article 16, 17 or 20 of the CRA Regulation. The European Commission shall publish that updated list in the Official Journal of the European Union within 30 days following such update.

The long-term rating of the Issuer has been accurately reproduced and as far as the Issuer is aware and is able to ascertain from information published by Moody's, no facts have been omitted which would render the reproduced information inaccurate or misleading.

## PART J: INCORPORATION BY REFERENCE

The following documents are incorporated by reference into this Base Prospectus:

- (i) Financial Information 2023 of the Issuer in accordance with the German Commercial Code (*Handelsgesetzbuch*) together with an unqualified auditor's report.

The Financial Information 2023 can be found on the following website:

[https://www.ing.de/binaries//content/assets/pdf/ueber-uns/unternehmen/investor-relations/2023\\_hgb\\_anhang\\_final\\_englische\\_uebersetzung\\_by\\_kpmg.pdf](https://www.ing.de/binaries//content/assets/pdf/ueber-uns/unternehmen/investor-relations/2023_hgb_anhang_final_englische_uebersetzung_by_kpmg.pdf)

- (ii) Financial Information 2022 of the Issuer in accordance with the German Commercial Code (*Handelsgesetzbuch*) together with an unqualified auditor's report.

The Financial Information 2022 can be found on the following website:

[https://www.ing.de/binaries/content/assets/pdf/ueber-uns/unternehmen/investor-relations/ing-diba\\_annual-financial-statements-2022.pdf](https://www.ing.de/binaries/content/assets/pdf/ueber-uns/unternehmen/investor-relations/ing-diba_annual-financial-statements-2022.pdf)

The following cross-reference list sets out where the information incorporated by reference referred to above may be found. All these pages shall be deemed to be incorporated in by reference, and to form part of, this Base Prospectus. The non-incorporated parts of such documents, i.e., the pages not listed in the table below, are either not relevant for the investor or covered elsewhere in this Base Prospectus.

Item	Reference
<b>(i) Financial Information 2023</b>	
<b><i>Audited Financial Statements</i></b>	
Balance Sheet	– Pages 2 to 3
Income Statement	– Page 4
Statement of changes in equity	– Page 5
Cash Flow Statement	– Pages 5 to 6
Notes to the Financial Statements for the 2023 Financial Year	– Pages 8 to 44
Independent Auditor's Report	– Pages 45 to 54
<b>(ii) Financial Information 2022</b>	
<b><i>Audited Financial Statements</i></b>	
Balance Sheet	– Pages 2 to 3
Income Statement	– Page 4
Statement of changes in equity	– Page 5
Cash Flow Statement	– Pages 5 to 6
Notes to the Financial Statements for the 2022 Financial Year	– Pages 8 to 46
Independent Auditor's Report	– Pages 47 to 55

The audited financial statements and the independent auditor's reports listed in the table above are translations of the German-language version of the respective audited financial statements and the respective independent auditor's reports thereon.

## **PART K: DOCUMENTS AVAILABLE FOR INSPECTION**

The following documents can be inspected as electronic versions on the following websites until the validity of this Base Prospectus ends (in the case of the following items (i) and (iii), for a period of at least ten years commencing with the publication of this Base Prospectus):

- (i) this Base Prospectus and any supplement to this Base Prospectus  
([www.ing.de/ueber-uns/unternehmen/investor-relations/investor-relations-en/](http://www.ing.de/ueber-uns/unternehmen/investor-relations/investor-relations-en/))
- (ii) the Articles of Association of the Issuer  
([www.ing.de/ueber-uns/unternehmen/investor-relations/investor-relations-en/](http://www.ing.de/ueber-uns/unternehmen/investor-relations/investor-relations-en/))
- (iii) the documents incorporated by reference into this Base Prospectus  
(accessible by using the hyperlinks set out in under "*Part J: Incorporation by Reference*" above)
- (iv) the ING Green Bond Framework  
([www.ing.de/ueber-uns/unternehmen/investor-relations/investor-relations-en/](http://www.ing.de/ueber-uns/unternehmen/investor-relations/investor-relations-en/))
- (v) the Second Party Opinion by ISS  
([www.ing.de/ueber-uns/unternehmen/investor-relations/investor-relations-en/](http://www.ing.de/ueber-uns/unternehmen/investor-relations/investor-relations-en/))
- (vi) the post-issuance green impact report  
([www.ing.de/ueber-uns/unternehmen/investor-relations/investor-relations-en/](http://www.ing.de/ueber-uns/unternehmen/investor-relations/investor-relations-en/))
- (vii) the post-issuance green allocation report  
([www.ing.de/ueber-uns/unternehmen/investor-relations/investor-relations-en/](http://www.ing.de/ueber-uns/unternehmen/investor-relations/investor-relations-en/)).

The ING Green Bond Framework, the Second Party Opinion by ISS ESG, the post-issuance green impact report and the post-issuance green allocation report do not form part of this Base Prospectus.

This Base Prospectus, any document incorporated by reference and any supplement to this Base Prospectus will be published on the website of the Luxembourg Stock Exchange ([www.luxse.com](http://www.luxse.com)) and on the website of the Issuer ([www.ing.de/ueber-uns/unternehmen/investor-relations/investor-relations-en/](http://www.ing.de/ueber-uns/unternehmen/investor-relations/investor-relations-en/)).

In the case of Securities listed on the Official List of the Luxembourg Stock Exchange or publicly offered in the Luxembourg, the Final Terms will be displayed on the website of the Luxembourg Stock Exchange ([www.luxse.com](http://www.luxse.com)) and on the website of the Issuer ([www.ing.de/ueber-uns/unternehmen/investor-relations/investor-relations-en/](http://www.ing.de/ueber-uns/unternehmen/investor-relations/investor-relations-en/)).

## **ADDRESS LIST**

### **HEAD OFFICE OF THE ISSUER**

#### **ING-DiBa AG**

Theodor-Heuss-Allee 2  
60486 Frankfurt am Main  
Germany

### **ARRANGER**

#### **ING Bank N.V.**

Foppingadreef 7  
1102 BD Amsterdam  
The Netherlands

### **LEGAL ADVISERS**

#### **TO THE ISSUER**

**Noerr  
Partnerschaftsgesellschaft mbB**  
Börsenstraße 1  
60313 Frankfurt am Main  
Germany

#### **TO THE ARRANGER**

**Clifford Chance Partnerschaft  
mbB**  
Junghofstraße 14  
60311 Frankfurt am Main  
Germany

### **AUDITOR TO THE ISSUER**

**KPMG AG Wirtschaftsprüfungsgesellschaft**  
**Office Frankfurt am Main**  
THE SQUAIRE  
Am Flughafen  
60549 Frankfurt am Main  
Germany

### **FISCAL AGENT AND PAYING AGENT**

#### **ING-DiBa AG**

Theodor-Heuss-Allee 2  
60486 Frankfurt am Main  
Germany