This document constitutes two base prospectuses: (i) the base prospectus of ING-DiBa AG (the "**Issuer**") 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 (the "**Prospectus Regulation**"); and (ii) the base prospectus of ING-DiBa AG in respect of Pfandbriefe (together, the "**Base Prospectus**"). 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

Euro 10,000,000,000

Debt Issuance Programme

(the "Programme")

Under this Programme, ING-DiBa AG (the "**Issuer**") may from time to time issue notes in bearer form (the "**Notes**") and Mortgage Pfandbriefe (*Hypothekenpfandbriefe*) in bearer form (the "**Pfandbriefe**" and together with the Notes, the "**Securities**" and each a "**Security**") in an aggregate principal amount of up to Euro 10,000,000,000. Securities issued under this Base Prospectus will be issued with a minimum specified denomination of Euro 100,000 or its equivalent in other currencies.

The *Commission de Surveillance du Secteur Financier* (the "**CSSF**") of the Grand Duchy of Luxembourg in its capacity as competent authority within the meaning of Article 20 of the Prospectus Regulation and Article 31 of 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*, the "**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 the Base Prospectus has been drawn up in accordance with the Prospectus Regulation.

Application has been made (i) to the Official List of the Luxembourg Stock Exchange for the Securities to be issued under the Programme to be admitted to trading on the regulated market of the Luxembourg Stock Exchange (*Bourse de Luxembourg*) and (ii) for the Securities to be issued under the Programme to be admitted to trading on the regulated market (*regulierter Markt*) of the Frankfurt Stock Exchange. However, Securities may 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).

The validity of this Base Prospectus will expire on 14 May 2021. 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 and has not been scrutinised or approved by the CSSF.

TABLE OF CONTENTS

Part A: Description of the Programme and the Securities **1**
Part B: Risk Factors **6**
Part C: Responsibility Statement **22**
Part D: Important Notice **23**
Part E: Terms and Conditions of the Securities and Related Information **26**
E.I. Terms and Conditions of the Securities - German and English Language Version-
Emissionsbedingungen der Wertpapiere - Deutsche und englische Fassung - 27
Option I: Fixed Rate Pfandbriefe 29
Option I: Festverzinsliche Pfandbriefe 29
Option II: Floating Rate Pfandbriefe 39
Option II: Variabel verzinsliche Pfandbriefe 39
Option III: Zero Coupon Pfandbriefe 55
Option III: Nullkupon-Pfandbriefe 55
Option IV: Fixed Rate Notes 64
Option IV: Festverzinsliche Schuldverschreibungen 64
Option V: Floating Rate Notes 81
Option V: Variabel verzinsliche Schuldverschreibungen 81
Option VI: Zero Coupon Notes 104
Option VI: Nullkupon-Schuldverschreibungen 104
Option VII: ISIN DE000A1KRJD4 121
Option VII: ISIN DE000A1KRJD4 121
Option VIII: ISIN DE000A1KRJR4 130
Option VIII: ISIN DE000A1KRJR4 130
Option IX: ISIN DE000A1KRJS2 139
Option IX: ISIN DE000A1KRJS2 139
E.II. Form of Final Terms 148

Part F: Information relating to Pfandbriefe **160**
Part G: Warning regarding Taxation **164**
Part H: Subscription and Sale **165**
Part I: Description of the Issuer **170**
1. Information about the Issuer 170
2. Business Activities 171
3. Organisational Structure 173
4. Trend Information 173
5. Administrative, Management and Supervisory Bodies 174
6. Statutory Auditors 178
7. Major Shareholders 178
8. Financial Information 178
9. Legal and Arbitration Proceedings 179
10. Significant Change in the Issuer's Financial Position 179
11. Rating 179

Part J: Incorporation by Reference **180**
Part K: Documents Available for Inspection **181**

Part A
Description of the Programme
and the Securities

DESCRIPTION OF THE PROGRAMME AND THE SECURITIES

A. Description of the Programme

General

Under the Programme, the Issuer may from time to time issue Notes or Mortgage Pfandbriefe (*Hypothekenpfandbriefe*) in bearer form in an aggregate principal amount of up to Euro 10,000,000,000 (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 Dealer(s) 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 "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.

Structures of Securities to be issued under the Programme

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

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 "*B. Description of the Securities – Interest on the Securities*".

Authorisation

The update of the Programme and the issue of Securities under the updated Programme were duly authorised by the Issuer by resolution of the Management Board of the Issuer dated 5 January 2015.

Listing and Admission to Trading

Application has been made (i) to the Official List of the Luxembourg Stock Exchange for the Securities to be issued under the Programme to be admitted to trading on the regulated market of the Luxembourg Stock Exchange (*Bourse de Luxembourg*) and (ii) for the Securities to be issued under the Programme to be admitted to trading on the regulated market (*regulierter Markt*) of the Frankfurt Stock Exchange. However, Securities may 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.).

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., Luxembourg, 42 Avenue JF Kennedy, 1855 Luxembourg, Grand Duchy of Luxembourg ("**CBL**", and together with CBF and Euroclear, the "**Clearing System**"), as specified in the Final Terms.

Representation of Securities

Securities are subject to the provisions of United States Treasury Regulation § 1.163-5(c)(2)(i)(D) or substantially identical successor regulations ("**TEFRA D**"). 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.

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 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.

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.).

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.

Ratings of the Securities

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

Use of Proceeds in case of Green Bonds

The Final Terms relating to any specific Tranche of Securities may provide that it will be the Issuer's intention to apply the proceeds from an offer of those Securities specifically for Green Projects. Further information on the Green Projects as well as on the Issuer's green framework will be provided in the relevant Final Terms and/or on the website of the Issuer, as the case may be.

B. Description of the Securities

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 this 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 on the basis of 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.

Issue price of the Securities

The Securities will be offered on the basis of an issue price as determined by the Issuer and as set out in the relevant Final Terms. The relevant issue price will be determined on the basis of 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.

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.

Yield of Fixed Rate Securities

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

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*).

Securities with a fixed rate of interest (Fixed Rate Securities)

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

Securities with a floating rate of interest (Floating Rate Securities)

In the case of Securities with a floating rate of interest (the "**Floating Rate Securities**"), the interest rate on the basis of 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 (the "**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 London Interbank Offered Rate ("**LIBOR®**").

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 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.

Securities with no periodic payment of interest (Zero Coupon Securities)

In the case of Securities with no periodic payment of interest (the "**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 Holder of Zero Coupon Securities therefore receives "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.

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

Interest payments may be made 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.

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.

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.

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.

Minimum denomination of the Securities

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

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.

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*) and rank at least *pari passu* with all other unsecured and unsubordinated present and future obligations of the Issuer under mortgage covered Pfandbriefe (*Hypothekenfandbriefe*).

Form of notes of the Securities

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

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.

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.

Application of German Bond Act (Schuldverschreibungsgesetz)

The Issuer may determine that §§ 5 – 22 of the German Bond Act (*Schuldverschreibungsgesetz*) 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.

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.

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 ING-DiBa AG (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 in a position to fulfil its payment obligations under any Securities issued under the Programme may decrease, in which case the holders of Securities (the "**Holders**") issued under the Programme 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 ("*B.I. Risks relating to the Issuer*") and information on the material risk factors relating to the Securities ("*B.II. Risks relating to the Securities*").

With regard to 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. Risks relating to the Issuer’s business operations" and "5. Further material risks".

With regard to 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".

B.I. Risks relating to the Issuer

There are a number of 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 a number of 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.

B.I.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.

The following factors have a material detrimental effect on the Issuer in terms of increasing relevant Credit Risk for the Issuer:

(i) A financial and/or economic crisis including pandemics such as that resulting from the coronavirus which leads to economic downturn; and

(ii) Specific deterioration in the creditworthiness of a customer and/or a counterparty of the Issuer due to any factor.

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

(i) Default risk;

(ii) Settlement risk;

(iii) Collateral and residual value risk; and

(iv) Transfer risk,

each risk as further described below.

Default risk

The Issuer is specifically exposed to "Default 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. Negative developments in the economic environment of customers or counterparties, competitive influences, and errors in corporate management can increase the probability of default by customers or counterparties and thus ING-DiBa AG 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 a customer or a counterparty defaults with regard to its financial obligations, 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.

Settlement risk

Furthermore, the Issuer is specifically exposed to "Settlement risk". 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 materializes 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 with regard to any 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 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.

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 to 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 materializes when it becomes apparent that the assumed fair values by the issuer of credit collateral cannot be recovered by the Issuer to the extent assumed internally.

If any collateral liquidated 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 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.

Transfer risk

The Issuer is specifically exposed to "Transfer risk". Transfer 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 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 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.

B.I.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 seven specific risk factors of which the first is the most material one:

(i) Spread risk;

(ii) Interest rate risk;

(iii) Basis risk;

(iv) Vega optionality risk;

(v) FX risk;

(vi) Customer behavior risk; and

(vii) Pension risk,

each risk as further described below.

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 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.

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 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.

Basis risk

The Issuer is exposed to "Basis risk". Basis risk is the risk of a loss as a result 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 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.

Vega optionality risk

The Issuer is exposed to "Vega optionality risk". Vega optionality risk is the risk of a loss as a result of a change in the implied volatility of interest rates. The most relevant options for the Issuer in this context are the ones embedded in client products. An increase in volatility will for instance increase the present value of the prepayment option in mortgages. An increase in volatility 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.

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 EUR/USD exchange rate will, as an example, reduce the EUR value of the margins the bank earns on its USD-denominated loans. Changed exchange rates 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.

Customer behavior risk

The Issuer is exposed to "Customer behavior risk". Customer behavior risk is the risk of customer behavior towards options embedded in particular products, for which clients behave different from the assumed behavior. This refers particularly to the way clients exercise their prepayment options embedded in mortgages and to the stickiness of daily due savings. If clients of the Issuer exercise the 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 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.

Pension risk

The Issuer is exposed to "Pension risk". Pension risk is the risk of adverse changes in present value of pension obligations and plan assets due to market risks and changes in valuation parameters. The Issuer's pension risk arises in particular from defined benefit obligations and the related plan assets. If assets of the Issuer which are held in the context of pension obligations of the Issuer develop detrimental for the Issuer, 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.

B.I.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 ten 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 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;

(ix) Liquidity transformation risk; and

(x) Funding concentration risk,

each risk as further described below.

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 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.

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 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.

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 materializes 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 EUR/USD 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 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.

Liquidity risk arising from the absence of expected unscheduled 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 repayments in the lending business or defaults in the lending business". If liquidity risk arising from the absence of expected unscheduled repayments in the lending business or defaults in the lending business materializes, 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.

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 market conditions which are in the Issuer's view detrimental to the Issuer. In such a situation the Issuer might not be able to generate the expected proceeds from planned placements. If market conditions are detrimental to the Issuer in the context of the placement of securities of the Issuer, 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.

Liquidity risk of (non-) marketable assets

The Issuer is exposed to "Liquidity risk of (non-) marketable assets" which materializes 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 context of the liquidity of assets, 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.

Liquidity risk in foreign exchange

The Issuer is exposed to "Liquidity risk in foreign exchange" which describes the risk of a possible situation that the bank cannot cover itself on the market with the required currencies. In such a situation the bank might not be able to honor payment obligations for example in USD although the liquidity situation in EUR is comfortable. If market conditions are detrimental to the Issuer in the context of the availability to raise funding in foreign exchange, 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.

Intraday liquidity risk

The Issuer is exposed to "Intraday liquidity risk" which describes the risk that the Issuer will not be able 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 and/or in U.S. Dollar. Not meeting payment obligations at the expected time may adversely impact the assessment of the bank's creditworthiness by counterparties and thereby 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.

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 materialization of interest rate risks. 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.

Funding concentration risk

The Issuer is exposed to "Funding concentration risk" which describes the risk of being exposed to undue funding concentrations. This may amplify Retail funding risk and thereby 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.

B.I.4. Risks relating to the Issuer's business operations

The Issuer is exposed to "Risks relating to the Issuer's business operations". Risks relating to the Issuer's business operations include the following two specific risk factors:

(i) Operational risks; and

(ii) IT / Cyber risk,

each risk as further described below.

Operational risks

The Issuer is exposed to "Operational risks". Operational risks are risks which are inextricably linked to all business activities of the Issuer. The Issuer defines operational risk as 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, insufficient monitoring) or from external events (criminal acts, natural disasters, etc.) and includes legal risk resulting from contractual agreements or the legal environment. If any of the afore-mentioned factors materialize, 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.

IT / Cyber risk

The Issuer is exposed to "IT / Cyber risk". IT / Cyber risk includes risks which are inherent to the direct banking business model of the Issuer, in particular the risk of IT-related fraud/cybercrime such as phishing or hacking attacks is assessed as significant. If any of the afore-mentioned attacks occur, 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.

B.I.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) Corona crisis risk

(ii) Risks relating to the regulatory environment of the Issuer;

(iii) Risk concentration;

(iv) Business and strategic risks;

(v) Reputational risks; and

(vi) Model risks,

each risk as further described below.

Corona crisis risk

The outbreak of the coronavirus could negatively affect the current economic forecast. However, according to the Federal Ministry of Economics (*Bundeswirtschaftsministerium*), it is difficult to estimate to what extent the coronavirus will weaken the German economic growth. In order to prevent the spread of the virus, *inter alia*, the German Federal Government (*Bundesregierung*) has adopted various measures which have led to a shut-down of the German economy.

However, in a rapidly changing environment, it is impossible to quantify the concrete effects of the increasing spread of the coronavirus. OECD and German economists, e.g. the German Council of Economic Experts or the Ifo Institute for Economic Research, assume that the corona crisis could have massive consequences for the German economy.

The pandemic could also have an impact on the risks, opportunities and forecasts of the Issuer. The ability to forecast the impact at the Issuer is limited due to the high level of uncertainty concerning the spread of the virus, the measures taken by the government, and the effect on the overall economy.

If the shut-down of the economy is maintained for an extended period of time, 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.

Risks relating to the regulatory environment of the Issuer

The Issuer as a bank established in the eurozone and as being part of the significant supervised group relating to ING Group is subject to extensive regulation on a European level, which is either applicable directly or implemented into the respective German law provisions. As part of the significant supervised group relating to ING Group, the Issuer is supervised within the framework of the Single Supervisory Mechanism (the "**SSM**") and falls within the scope of the single resolution mechanism (the "**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. 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 establishing a framework for the recovery and resolution of credit institutions and investment firms, as amended from time to time, most recently by Directive (EU) 2019/2162 of the European Parliament and of the Council of 27 November 2019 (the "**Bank Recovery and Resolution Directive**" or the "**BRRD**") which is or, with regard to the latest amendments, will be implemented into German law by the Recovery and Resolution Act (*Sanierungs- und Abwicklungsgesetz*, or the "**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 the "**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, tier 2 capital instruments and other subordinated liabilites) 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, eligible liabilities being written down on a permanent basis or converted into common equity tier 1 capital instruments in accordance with the hierarchy of claims in normal insolvency proceedings. Holders are bound by any Resolution Measure. Depending on the Resolution Measure, there would be no obligation of the Issuer to make payments under the Notes. The extent to which payment obligations under the Notes may be subject to Resolution Measures will depend on a number of 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 in particular 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.

Given that the regulatory laws applicable to the Issuer (such as the BRRD) have been amended in 2019 and that further changes, e.g. to the national implementation laws such as the SAG are expected to be further amended in the course of 2020, it might become more difficult for the Issuer to fulfill its capital and other regulatory requirements and the new provisions will result in further restrictions and limitations for the Issuer.

Risk Concentration

The Issuer is specifically exposed to "Risk concentration". Risk concentration is the risk of being exposed to concentrations to a single counterparty, sector, asset class or country.

The Issuer is highly dependent on the German market, especially the German real estate market. Furthermore, a high dependency is given on ING Bank N.V. as the Issuer is a 100% owned subsidiary. Due to the global focus of the Institutional business and Wholesale Banking business a high operational dependency (e.g. system infrastructure, globally provided AIRB risk models) with ING Bank N.V. exists, while the interdependency within the Retail segment is very low. Moreover on the asset side a high level of interconnectedness with ING Bank N.V. is present due to the intercompany assets while there is minor dependency on the liability side. These risk concentrations can have a negative impact on credit risks, spread risks and, in some cases, business risks and reputational risks.

The Issuer is also exposed to credit risk concentration and funding risk concentration. The credit risk concentrations are mainly expected in the Institutional business and Wholesale Banking business, whereas the funding risk concentrations pertain to retail savings.

Risk concentrations can exist as intra-risk concentrations (co-evolving risk concentrations within a risk type) or as inter-risk concentrations (co-evolving across different risk types).

If any of the above factors materialize, 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.

Business and strategic risks

The Issuer is exposed to "Business and strategic risks". Business and strategic risks include risks which result from a worse than expected business performance e.g. due to a changing competitive environment and/or new competitors (e.g. FINTECHS), an inadequate product portfolio/inadequate product quality and a resulting decline in demand for this product or due to management behavior, in particular lack of cost management. If any of the afore-mentioned factors materialize, 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.

Reputational risks

The Issuer is exposed to "Reputational risks". Reputational risks are risks, which result in losses due to damage to the reputation of the Issuer. If reputational risks materialize, 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.

Model risks

The Issuer is exposed to "Model risks". Model risk are risks, which result in losses incurred as a result of decisions based on the results of models of the Issuer. If model risks materialize, 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.

B.II. Risks relating to the Securities

Each potential investor in Securities must determine the suitability of that investment in light of its own circumstances. In particular, 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.

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 and second in each category:

B.II.1. Risks related to the nature of the Securities

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 Note. Holders are therefore exposed to the risk of an unfavorable development of market prices of their Securities which materialize if the Holders sell the Securities prior to the final maturity of such Securities. If Holders of Securities 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 as a result 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 on a daily basis. 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 particularly 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 as a result 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.

Liquidity Risk

Application has been made (i) to the Official List of the Luxembourg Stock Exchange for the Securities to be issued under the Programme to be admitted to trading on the regulated market of the Luxembourg Stock Exchange (*Bourse de Luxembourg*) and (ii) for the Securities to be issued under the Programme to be admitted to trading on the regulated market (*regulierter Markt*) of the Frankfurt Stock Exchange. In addition, the Programme provides that Securities may be listed on other or further stock exchanges or may not be listed at all. 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.

B.II.2. Risks related to specific Terms and Conditions of the Securities

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 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, assessments 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, the Issuer may also have the right to redeem the Securities in case of a discontinuation of such benchmark. If the Issuer redeems the Notes prior to maturity, a Holder of such Securities 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 portion thereof) is only possible by way of their sale.

Risks associated with the reform of LIBOR, EURIBOR and other interest rate 'benchmarks'

The London Interbank Offered Rate (LIBOR), the Euro Interbank Offered Rate (EURIBOR) and other interest rates or other types of rates and indices which are deemed "benchmarks" (each a "**Benchmark**" and together, the "**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.

International proposals for reform of Benchmarks include the European Council's regulation (EU) 2016/1011 of June 8, 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 "**Benchmark Regulation**").

The Benchmark Regulation could have a material impact on Securities linked to a Benchmark, including in any of the following circumstances:

- a rate or index which is a Benchmark may only be used if its administrator obtains authorisation or is registered and in case of an administrator which is based in a non-EU jurisdiction, if the administrator's legal benchmark system is considered equivalent (Art. 30 Benchmark Regulation), the administrator is recognised (Art. 32 Benchmark Regulation) or the Benchmark is endorsed (Art. 33 Benchmark Regulation) (subject to applicable transitional provisions). If this is not the case, Securities linked to such Benchmarks could be impacted; and

- the methodology or other terms of the Benchmark could be changed in order to comply with the terms of the Benchmark Regulation, and such changes could have the effect of reducing or increasing the rate or level or affecting the volatility of the published rate or level, and could impact the Securities, including Calculation Agent determination of the rate or level.

In addition to the aforementioned Benchmark 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, 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 the determination of the applicable interest rate on the basis of another benchmark determined by the Issuer in its discretion or to an early termination of the relevant Securities at the option of the Issuer.

Any changes to a Benchmark as a result of the Benchmark 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.

Currency Risk

Holders of Securities 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 macro-economic factors, speculative transactions and interventions by central banks and governments.

A change in the value of any foreign currency against the euro, for example, will result in a corresponding change in the euro value of 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.

Risks related to the to the German Act on Debt Securities of 2009 (Schuldverschreibungsgesetz)

Since 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 German Act on Debt Securities of 2009 (*Schuldverschreibungsgesetz* – "**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 Securities outstanding.

Under the SchVG, an initial common representative (*gemeinsamer Vertreter*) of the Holders (the "**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 of the Notes. 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.

B.II.3. Other related Risks

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 of time 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.

Risks associated with green bonds

The Final Terms relating to any specific Tranche of Securities may provide that it will be the Issuer's intention to apply the proceeds from an offer of those Securities specifically for projects and activities that promote climate-friendly and other environmental purposes ("**ESG Projects**"). Prospective investors should have regard to the information set out in the relevant Final Terms regarding such use of proceeds and must determine for themselves the relevance of such information for the purpose of any investment in such Securities together with any other investigation such investor deems necessary. In particular no assurance is given by the Issuer that the use of such proceeds for any ESG Projects 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, sustainability or social impact of any projects or uses, the subject of or related to, any ESG Projects. Furthermore, it should be noted that there is currently no clearly defined definition (legal, regulatory or otherwise) of, nor market consensus as to what constitutes, a "green" or "sustainable" or "social" or an equivalently-labelled project or as to what precise attributes are required for a particular project to be defined as "green" or "sustainable" or "social" or such other equivalent label nor can any assurance be given that such a clear definition or consensus will develop over time. Accordingly, no assurance is or can be given to investors that any projects or uses the subject of, or related to, any ESG Projects will meet any or all investor expectations regarding such "green", "sustainable" or "social" or other equivalently-labelled performance objectives or that any adverse environmental, social and/or other impacts will not occur during the implementation of any projects or uses the subject of, or related to, any ESG Projects. Also, the criteria for what constitutes an ESG Project may be changed from time to time.

No assurance or representation is given as to the suitability or reliability for any purpose whatsoever of any 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 Securities and in particular with any ESG Projects to fulfil any environmental, sustainability, social and/or other criteria. Any such opinion may not address risks that may affect the value of Securities or any project. For the avoidance of doubt, any such opinion or certification is not, nor shall be deemed to be, incorporated in and/or form part of this Base Prospectus. Any such opinion or certification is not, nor should it be deemed to be, a

recommendation by the Issuer or any other person to buy, sell or hold any such Securities. Any such opinion or certification is only current as of the date that opinion was 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 such Securities. Currently, the providers of such opinions and certifications are not subject to any specific regulatory or other regime or oversight.

In the event that any such Securities are listed or admitted to trading on any dedicated "green" "environmental", "sustainable" or "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 or any other person that such listing or admission satisfies, 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, sustainability or social impact of any projects or uses, the subject of or related to, any ESG Projects. Furthermore, it should be noted that the criteria for any such listings or admission to trading may vary from one stock exchange or securities market to another. Nor is any representation or assurance given or made by the Issuer or any other person that any such listing or admission to trading will be obtained in respect of any such Securities or, if obtained, that any such listing or admission to trading will be maintained during the life of the Securities.

While it is the intention of the Issuer to apply the proceeds of any Securities so specified for ESG Projects in, or substantially in, the manner described in the relevant Final Terms, there can be no assurance that the relevant project(s) or use(s) the subject of, or related to, any ESG Projects will be capable of being implemented in or substantially in such manner and/or accordance with any timing schedule and that accordingly such proceeds will be totally or partially disbursed for such ESG Projects. Nor can there be any assurance that such ESG Projects will be completed within any specified period or at all or with the results or outcome (whether or not related to the environment) as originally expected or anticipated by the Issuer. Any such event or failure by the Issuer will not constitute an Event of Default under the Securities. Also any failure by the Issuer to provide any reporting or obtain any opinion will not constitute an Event of Default under the Securities.

Any such event or failure to apply the proceeds of any issue of Securities for any ESG Projects as aforesaid and/or withdrawal of any such opinion or certification or any such opinion or certification attesting that the Issuer 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 such Securities no longer being listed or admitted to trading on any stock exchange or securities market as aforesaid may have a material adverse effect on the value of such Securities and also potentially the value of any other Securities which are intended to finance ESG Projects and/or result in adverse consequences for certain investors with portfolio mandates to invest in securities to be used for a particular purpose.

RESPONSIBILITY STATEMENT

ING-DiBa AG (the "**Issuer**") with its registered address at Theodor-Heuss-Allee 2, 60486 Frankfurt am Main, Germany, accept responsibility for the information given in this 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.

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.

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 2019 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 particular 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 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 "*Subscription and Sale*". **In particular, the Securities have not been and will not be registered under the United States 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 the 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) acting as stabilising manager(s) (or a person acting on behalf of any stabilising manager(s)) in the relevant Final Terms 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 so taken will be, in all material respects, permitted by or otherwise in accordance with all relevant requirements applicable to such actions in the jurisdictions where such actions are effected (including rules and other regulatory requirements governing any stock exchange where such Securities are listed).

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 of America, references to "**Sterling**" and "**£**" refer to the currency of the United Kingdom.

Benchmark 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**") or LIBOR, which is currently provided by ICE Benchmark Administration Limited ("**IBA**"). As at the date of this Base Prospectus, EMMI and IBA appear on the register of administrators and benchmarks established and maintained by the European Securities and Markets Authority (the "**ESMA**") pursuant to Article 36 of the Benchmark Regulation.

Prohibition of Sales to EEA and UK Retail Investors
If the Final Terms in respect of any Securities include a legend entitled "Prohibition of Sales to EEA and 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 European Economic Area ("**EEA**") and the United Kingdom ("**UK**"). 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**") or; (ii) a customer within the meaning of Directive 2016/97/EU (the "**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. Consequently, no key information document required by Regulation (EU) No 1286/2014 (as amended or superseded, the "**PRIIPs Regulation**") for offering or selling the Securities or otherwise making them available to retail investors in the EEA and UK has been prepared and therefore offering or selling the Securities or otherwise making them available to any retail investor in the EEA and UK may be unlawful under the PRIIPS Regulation.

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 (the "**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.

Part E
Terms and Conditions of the Securities
and Related Information

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*)

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 (die "**Emissionsbedingungen der Wertpapiere**") sind in den folgenden 9 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.

Option VII findet im Fall einer Aufstockung der EUR 500.000.000 0,25 % Hypothekenpfandbriefe fällig 16. November 2026 (ISIN: DE000A1KRJQ6) Anwendung.

Option VIII findet im Fall einer Aufstockung der EUR 1.000.000.000 0,250 % Hypothekenpfandbriefe fällig 9. Oktober 2023 (ISIN: DE000A1KRJR4) Anwendung.

Option IX findet im Fall einer Aufstockung der EUR 500.000.000 1,25 % Hypothekenpfandbriefe fällig 9. Oktober 2033 (ISIN: DE000A1KRJS2) Anwendung.

Der jeweilige Satz von Emissionsbedingungen der Wertpapiere enthält für die betreffende Option an einigen Stellen Platzhalter bzw. gegebenenfalls mehrere grundsätzlich mögliche Regelungsvarianten (ausgenommen der Optionen VII, VIII und IX, die ausschließlich Platzhalter enthalten). Diese sind mit eckigen Klammern und Hinweisen entsprechend gekennzeichnet.

ENGLISH LANGUAGE VERSION

The terms and conditions of the Securities (the "**Terms and Conditions of the Securities**") are set forth in the following 9 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).

Option VII applies in case of an increase of the EUR 500,000,000 0.25 per cent. Mortgage-Pfandbriefe due 16 November 2026 (ISIN: DE000A1KRJQ6).

Option VIII applies in case of an increase of the EUR 1,000,000,000 0.250 per cent. Mortgage-Pfandbriefe due 9 October 2023 (ISIN: DE000A1KRJR4).

Option IX applies in case of an increase of the EUR 500,000,000 1.25 per cent. Mortgage-Pfandbriefe due 9 October 2033 (ISIN: DE000A1KRJS2).

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 (except for Options VII, VIII and IX, which contains placeholders only). These are marked with square brackets and corresponding comments.

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

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

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

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

Die Endgültigen Bedingungen werden (i) bestimmen, welche der Optionen I bis IX 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.

The Final Terms will (i) determine which of the Options I through IX 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.

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

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

Die Endgültigen Bedingungen werden (i) bestimmen, welche der Optionen I bis IX 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.

The Final Terms will (i) determine which of the Options I through IX of the Terms and Conditions of the Securities shall apply to the relevant Series of Securities, and will (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.

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

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

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

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

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 IX 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 IX 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 (die "**Pfandbriefe**").

The Terms and Conditions apply to the series [**insert series number**] [, tranche [**insert number of tranche**]] of Pfandbriefe (the "**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 Hypothekenpfandbriefen (die "**Pfandbriefe**") der ING-DiBa AG (die "**Emittentin**") wird in [**Währung**] (die "**Festgelegte Währung**") im Gesamtnennbetrag von [**Gesamtnennbetrag**] (in Worten: [**Gesamtnennbetrag in Worten**]) in einer Festgelegten Stückelung von [**Währung**] **[Stückelung]** (die "**Festgelegte Stückelung**") begeben.

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

(3) *Vorläufige Globalurkunde – Austausch*

(a) Die Pfandbriefe sind anfänglich durch eine vorläufige Globalurkunde (die "**Vorläufige Globalurkunde**") ohne Zinsscheine verbrieft. Die Vorläufige Globalurkunde wird gegen Pfandbriefe in der Festgelegten Stückelung, die durch eine Dauerglobalurkunde (die "**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 (der "**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

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 (*Hypothekenpfandbriefe*) (the "**Pfandbriefe**") of ING-DiBa AG (the "**Issuer**") is being issued in [**Currency**] (the "**Specified Currency**") in the aggregate principal amount of [**aggregate principal amount**] (in words: [**aggregate principal amount in words**]) in Specified Denomination of [**Currency**] **[Denomination]** (the "**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 (the "**Temporary Global Note**") without coupons. The Temporary Global Note will be exchangeable for Pfandbriefe in Specified Denominations represented by a permanent global note (the "**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 (the "**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

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 verbriefte 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 (wie in § 4 (3) definiert) zu liefern.

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 subparagraph (b) of this § 1 (3). Any securities delivered in exchange for the Temporary Global Note shall be delivered only outside of the United States (as defined in § 4 (3)).

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

(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., Luxembourg, 42 Avenue JF Kennedy, 1855 Luxembourg ("**CBL**") and Euroclear Bank SA/NV, 1 Boulevard du Roi Albert II, 1210 Brussels ("**Euroclear**")**]** **[**(CBL and Euroclear each an "**ICSD**" and together the "**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 Pfandbriefen.* "**Gläubiger**" bezeichnet jeden Inhaber eines Miteigentumsanteils oder anderen Rechts an den Pfandbriefen.

(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 Hypothekenpfandbriefen.

§ 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 unsecured and unsubordinated present and future obligations of the Issuer under Mortgage Pfandbriefe (*Hypothekenpfandbriefe*).

§ 3
ZINSEN

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

Die Zinsen sind nachträglich am [**Festzinstermin(e)**] eines jeden Jahres, vorbehaltlich einer Verschiebung gemäß § 4 (5), zahlbar (jeweils ein "**Zinszahlungstag**"). Die erste Zinszahlung erfolgt am [**erster Zinszahlungstag**]) vorbehaltlich einer Verschiebung gemäß § 4 (5)

[**Sofern der erste Zinszahlungstag nicht der erste Jahrestag des Verzinsungsbeginns ist einfügen:** und beläuft sich auf [**anfänglicher Bruchteilszinsbetrag pro Festgelegte Stückelung**] je Pfandbrief in einer Festgelegten Stückelung von [**Festgelegte Stückelung**]].

[**Sofern der Fälligkeitstag kein Festzinstermin ist einfügen:** Die Zinsen für den Zeitraum vom [**letzter dem Fälligkeitstag vorausgehenden Festzinstermin**] (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[1].

(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).

§ 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**] (the "**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 (5). The first payment of interest shall, subject to postponement in accordance with § 4 (5), 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 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[1].

(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 on the basis of the Day Count Fraction (as defined below).

---

[1] 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, §§ 288 paragraph 1, 247 paragraph 1 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 Abs. 1 BGB.

(4) *Zinstagequotient*. "**Zinstagequotient**" bezeichnet im Hinblick auf die Berechnung des Zinsbetrages auf einen Pfandbrief für einen beliebigen Zeitraum (der "**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 (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 den Zinsberechnungszeitraum, die in die Feststellungsperiode fallen, in welcher der Zinsberechnungszeitraum beginnt, geteilt durch das Produkt (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) *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 (the "**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

(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
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 verbriefenden 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

§ 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

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) *Vereinigte Staaten*. Für die Zwecke des § 1 (3) und des Absatzes (1) dieses § 4 bezeichnet "**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) *Erfüllung*. Die Emittentin wird durch Leistung der Zahlung an das Clearing System oder dessen Order von ihrer Zahlungspflicht befreit.

(5) *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 die Festgelegte Währung Euro ist, einfügen:** das Trans-European Automated Real-Time Gross Settlement Express Transfer System 2 oder ein Nachfolgesystem (TARGET)**][Falls die Festgelegte Währung nicht Euro ist, einfügen:** Geschäftsbanken und Devisenmärkte in **[sämtliche relevanten Finanzzentren]]** Zahlungen abwickeln.

(6) *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

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) *United States*. For purposes of § 1 (3) and paragraph (1) of this § 4, "**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) *Discharge*. The Issuer shall be discharged by payment to, or to the order of, the Clearing System.

(5) *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 the Specified Currency is Euro, insert:** the Trans-European Automated Real-Time Gross Settlement Express Transfer System 2 or any successor system thereto (TARGET)**][If the Specified Currency is not Euro, insert:** commercial banks and foreign exchange markets in **[all relevant financial centres]]** settle payments.

(6) *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

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.

deposit is effected 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 Pfandbriefe zu ihrem Rückzahlungsbetrag am **[Fälligkeitstag]** (der "**Fälligkeitstag**") zurückgezahlt. Der Rückzahlungsbetrag in Bezug auf jeden Pfandbrief entspricht der Festgelegten Stückelung der Pfandbriefe.

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

§ 5
REDEMPTION

(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]** (the "**Maturity Date**"). The Final Redemption Amount in respect of each Pfandbrief shall be its Specified Denomination.

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

§ 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 eine andere bezeichnete Geschäftsstelle zu ersetzen.

(2) *Änderung der Bestellung oder Abberufung*. Die Emittentin behält sich das Recht vor, jederzeit

§ 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.

(2) *Variation or Termination of Appointment*. The Issuer reserves the right at any time to vary or

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 (wie in § 4 (3) definiert) 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].

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) so 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 (as defined in § 4 (3) hereof) 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 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.

(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
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 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 von Amerika oder einer Behörde der Vereinigten Staaten von Amerika vorgeschrieben.

§ 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 or the United States of America 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 of America or any authority thereof.

§ 8
VORLEGUNGSFRIST

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

§ 8
PRESENTATION PERIOD

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

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

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

§ 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) so as to form a single Series with the Pfandbriefe.

(2) *Purchases*. The Issuer may at any time purchase Pfandbriefe in the open market or otherwise and 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 of such Pfandbriefe alike.

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

§ 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

§ 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

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, ERFÜLLUNGSORT, 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 der Bundesrepublik 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 jedem Rechtsstreitigkeiten gegen die Emittentin oder in jedem 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

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 or in connection with the Pfandbriefe. The afore-mentioned 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 Federal Republic of Germany. The German courts shall have exclusive jurisdiction over lost or destroyed Pfandbriefe.

(4) *Enforcement*. Any Holder of Pfandbriefe 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

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.

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 authorised 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 forgoing, 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 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 Hypothekenpfandbriefen (die "**Pfandbriefe**") der ING-DiBa AG (die "**Emittentin**") wird in [**Währung**] (die "**Festgelegte Währung**") im Gesamtnennbetrag von [**Gesamtnennbetrag**] (in Worten: [**Gesamtnennbetrag in Worten**]) in einer Festgelegten Stückelung von [**Währung**] **[Stückelung]** (die "**Festgelegte Stückelung**") begeben.

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

(3) *Vorläufige Globalurkunde – Austausch*

(a) Die Pfandbriefe sind anfänglich durch eine vorläufige Globalurkunde (die "**Vorläufige Globalurkunde**") ohne Zinsscheine verbrieft. Die Vorläufige Globalurkunde wird gegen Pfandbriefe in der Festgelegten Stückelung, die durch eine Dauerglobalurkunde (die "**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 (der "**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 verbriefte 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

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 (*Hypothekenpfandbriefe*) (the "**Pfandbriefe**") of ING-DiBa AG (the "**Issuer**") is being issued in [**Currency**] (the "**Specified Currency**") in the aggregate principal amount of [**aggregate principal amount**] (in words: [**aggregate principal amount in words**]) in Specified Denomination of [**Currency**] **[Denomination]** (the "**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 (the "**Temporary Global Note**") without coupons. The Temporary Global Note will be exchangeable for Pfandbriefe in Specified Denominations represented by a permanent global note (the "**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 (the "**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

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 (wie in § 4 (3) definiert) zu liefern.

subparagraph (b) of this § 1 (3). Any securities delivered in exchange for the Temporary Global Note shall be delivered only outside of the United States (as defined in § 4 (3)).

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

(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., Luxembourg, 42 Avenue JF Kennedy, 1855 Luxembourg ("**CBL**") and Euroclear Bank SA/NV, 1 Boulevard du Roi Albert II, 1210 Brussels ("**Euroclear**")**] [**(CBL and Euroclear each an "**ICSD**" and together the "**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 Pfandbriefen.* "**Gläubiger**" bezeichnet jeden Inhaber eines Miteigentumsanteils oder anderen Rechts an den Pfandbriefen.

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

(6) In diesen Emissionsbedingungen bezeichnet "**Geschäftstag**" einen Tag (außer einem Samstag oder Sonntag), an dem (i) das Clearing System und (ii) **[Falls die festgelegte Währung Euro ist, einfügen:** das Trans-European Automated Real-Time Gross Settlement Express Transfer System 2 oder ein Nachfolgesystem (TARGET)**][Falls die festgelegte Währung nicht Euro ist, einfügen:** Geschäftsbanken und Devisenmärkte in **[sämtliche relevanten Finanzzentren]]** Zahlungen abwickeln.

(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 the Specified Currency is Euro, insert:** the Trans-European Automated Real-Time Gross Settlement Express Transfer System 2 or any successor system thereto (TARGET)**][If the Specified Currency is not Euro, insert:** commercial banks and foreign exchange markets in **[all relevant financial centres]]** settle payments.

§ 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.

§ 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 unsecured and unsubordinated present and future obligations of the Issuer under Mortgage Pfandbriefe (*Hypothekenpfandbriefe*).

§ 3
ZINSEN

(1) *Zinszahlungstage.*

(a) Die Pfandbriefe werden bezogen auf ihre Festgelegte Stückelung ab dem [**Verzinsungsbeginn**] (der "**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 (5),

[I**m 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)**].]

[I**m 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 (der "**Zinssatz**") für jede Zinsperiode (wie nachstehend definiert) ist, sofern nachstehend nichts Abweichendes bestimmt wird, entweder:

(a) der **[relevante Laufzeit]**-[EURIBOR®-] [[**Währung**-]LIBOR®-] Angebotssatz (der "**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

[**Falls der Referenzsatz EURIBOR® ist, einfügen**: Tausendstel Prozent, wobei 0,0005]

[**Falls der Referenzsatz LIBOR® ist, einfügen:** Hunderttausendstel Prozent, wobei 0,000005] aufgerundet wird) der Angebotssätze,

(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] [Londoner] Ortszeit) angezeigt werden

§ 3
INTEREST

(1) *Interest Payment Dates.*

(a) The Pfandbriefe bear interest on their respective Specified Denomination from [**Interest Commencement Date**] (inclusive) (the "**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 (5),

[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 (the "**Rate of Interest**") for each Interest Period (as defined below) will, except as provided below, be either:

(a) the **[relevant term]-**[EURIBOR®] [[**currency**-]LIBOR®] offered quotation (the "**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

[**If the Reference Rate is EURIBOR®, insert:** thousandth of a percentage point, with 0.0005]

[**If the Reference Rate is LIBOR®, insert:** hundred-thousandth of a percentage point, with 0.000005] being rounded upwards) of the offered quotations,

(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] [London] time) on the Interest Determination Date (as defined below)

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

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

"**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.)

"**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.

"**Zinsfestlegungstag**" bezeichnet den [zweiten] [**zutreffende andere Zahl von Tagen**] [TARGET-] [Londoner] [**zutreffende andere Bezugnahmen**] Geschäftstag vor Beginn der jeweiligen Zinsperiode. [**Im Fall eines TARGET-Geschäftstag einfügen:** "**TARGET-Geschäftstag**" bezeichnet einen Tag, an dem das Trans-European Automated Real-Time Gross Settlement Express Transfer System 2 oder ein Nachfolgesystem (TARGET) betriebsbereit ist.] [**Im Fall eines anderen Geschäftstages als ein TARGET-Geschäftstag, einfügen:** "[**Londoner**] [**zutreffenden anderen Ort**] **Geschäftstag**" bezeichnet einen Tag (außer einem Samstag oder Sonntag), an dem Geschäftsbanken in [London] [**zutreffenden anderen Ort**] für Geschäfte (einschließlich Devisen- und Sortengeschäfte) geöffnet sind.]

"**Interest Determination Date**" means the [second] [**other applicable number of days**] [TARGET] [London] [**other relevant reference**] Business Day prior to the commencement of the relevant Interest Period. [**In the case of a TARGET Business Day, insert:** "**TARGET Business Day**" means a day on which the Trans-European Automated Real-Time Gross Settlement Express Transfer System 2 or any successor system thereto (TARGET) is operating.] [**In the case of a non-TARGET Business Day, insert:** "[**London**] [**other relevant location**] **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 [London] [**other relevant location**].]

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

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

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

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

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).

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).

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), wird die Berechnungsstelle von der [Londoner] [**zutreffender anderer Ort**] Hauptniederlassung jeder der Referenzbanken (wie nachstehend definiert) [in der Euro-Zone] deren jeweilige Angebotssätze (jeweils als Prozentsatz per annum ausgedrückt) für Einlagen in der Festgelegten Währung für die betreffende Zinsperiode gegenüber führenden Banken im [Londoner] [**zutreffender anderer Ort**] Interbanken-Markt [in der Euro-Zone] um ca. 11.00 Uhr ([Londoner] [Brüsseler] Ortszeit) am Zinsfestlegungstag anfordern. Falls zwei oder

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 Calculation Agent shall request the principal [Euro-Zone] [London] [**other relevant location**] office of each of the Reference Banks (as defined below) to provide the Calculation Agent with its offered quotation (expressed as a percentage rate per annum) for deposits in the Specified Currency for the relevant Interest Period to leading banks in the [London] [**other relevant location**] interbank market [of the Euro-Zone] at approximately 11.00 a.m. ([Brussels] [London] time) on the Interest Determination Date. If two or more of the Reference Banks provide the Calculation Agent with such offered quotations, the Rate of Interest for

mehr Referenzbanken der Berechnungsstelle solche Angebotssätze nennen, ist der Zinssatz für die betreffende Zinsperiode das arithmetische Mittel (falls erforderlich, auf- oder abgerundet auf das nächste ein

such Interest Period shall be the arithmetic mean (rounded if necessary to the nearest one

[**Falls der Referenzsatz EURIBOR® ist einfügen:** Tausendstel Prozent, wobei 0,0005]

[**If the Reference Rate is EURIBOR®, insert:** thousandth of a percentage point, with 0.0005]

[**Falls der Referenzsatz LIBOR® ist einfügen:** Hunderttausendstel Prozent, wobei 0,000005] aufgerundet wird) dieser Angebotssätze

[**If the Reference Rate is LIBOR®, insert:** hundred-thousandth of a percentage point, with 0.000005] being rounded upwards) of such offered quotations

[**Im Fall einer Marge einfügen:** [zuzüglich] [abzüglich] der Marge]

[**in the case of Margin, insert:** [plus] [minus] the Margin]

, wobei alle Festlegungen durch die Berechnungsstelle erfolgen.

, all as determined by the Calculation Agent.

Falls an einem Zinsfestlegungstag nur eine oder keine der Referenzbanken der Berechnungsstelle solche im vorstehenden Absatz beschriebenen Angebotssätze nennt, ist der Zinssatz für die betreffende Zinsperiode der Satz *per annum*, den die Berechnungsstelle als das arithmetische Mittel (falls erforderlich, auf- oder abgerundet auf das nächste ein

If on any Interest Determination Date only one or none of the Reference Banks provides the Calculation Agent with such offered quotations as provided in the preceding paragraph, the Rate of Interest for the relevant Interest Period shall be the rate *per annum* which the Calculation Agent determines as being the arithmetic mean (rounded if necessary to the nearest one

[**Falls der Referenzsatz EURIBOR® ist einfügen:** Tausendstel Prozent, wobei 0,0005]

[**If the Reference Rate is EURIBOR®, insert:** thousandth of a percentage point, with 0.0005]

[**falls der Referenzsatz LIBOR® ist einfügen:** Hunderttausendstel Prozent, wobei 0,000005]

[**If the Reference Rate is LIBOR®, insert:** hundred-thousandth of a percentage point, with 0.000005]

aufgerundet wird) der Angebotssätze ermittelt, die die Referenzbanken bzw. zwei oder mehrere von ihnen der Berechnungsstelle auf deren Anfrage als den jeweiligen Satz nennen, zu dem ihnen um ca. 11.00 Uhr ([Brüsseler] [Londoner] Ortszeit) an dem betreffenden Zinsfestlegungstag Einlagen in der Festgelegten Währung für die betreffende Zinsperiode von führenden Banken im [Londoner] [**zutreffender anderer Ort**] Interbanken-Markt [in der Euro-Zone] angeboten werden

being rounded upwards) of the rates, as communicated to (and at the request of) the Calculation Agent by the Reference Banks or any two or more of them, at which such banks were offered, as at 11.00 a.m. ([Brussels] [London] time) on the relevant Interest Determination Date, deposits in the Specified Currency for the relevant Interest Period by leading banks in the [London] [**other relevant location**] interbank market [of the Euro-Zone]

[**Im Fall einer Marge einfügen:** [zuzüglich] [abzüglich] der Marge]

[**In the case of Margin, insert:** [plus] [minus] the Margin]

; falls weniger als zwei der Referenzbanken der Berechnungsstelle solche Angebotssätze nennen, dann ist der Zinssatz für die betreffende Zinsperiode der Angebotssatz für Einlagen in der Festgelegten Währung für die betreffende Zinsperiode oder das arithmetische Mittel (gerundet wie oben beschrieben) der Angebotssätze für Einlagen in der Festgelegten Währung für die betreffende Zinsperiode, den bzw. die eine oder mehrere Banken (die nach Ansicht der Berechnungsstelle und der Emittentin für diesen Zweck geeignet sind) der Berechnungsstelle als Sätze bekannt geben, die sie an dem betreffenden Zinsfestlegungstag gegenüber führenden Banken am [Londoner] [**zutreffender anderer Ort**] Interbanken-Markt [in der Euro-Zone] nennen (bzw. den diese

or, if fewer than two of the Reference Banks provide the Calculation Agent with such offered rates, the offered rate for deposits in the Specified Currency for the relevant Interest Period, or the arithmetic mean (rounded as provided above) of the offered rates for deposits in the Specified Currency for the relevant Interest Period, at which, on the relevant Interest Determination Date, any one or more banks (which bank or banks is or are in the opinion of the Calculation Agent and the Issuer suitable for such purpose) inform(s) the Calculation Agent it is or they are quoting to leading banks in the [London] [**other relevant location**] interbank market [of the Euro-Zone] (or, as the case may be, the quotations of such bank or banks to the Calculation Agent)

Banken gegenüber der Berechnungsstelle nennen)

[**Im Fall einer Marge einfügen:** [zuzüglich] [abzüglich] der Marge].

[**In the case of Margin, insert:** [plus] [minus] the Margin].

Für den Fall, dass der Zinssatz nicht gemäß den vorstehenden Bestimmungen dieses Absatzes ermittelt werden kann und kein Einstellungsereignis (wie nachstehend definiert) vorliegt, ist der Zinssatz der Angebotssatz oder das arithmetische Mittel der Angebotssätze auf der Bildschirmseite, wie vorstehend beschrieben, an dem letzten Tag vor dem Zinsfestlegungstag, an dem diese Angebotssätze angezeigt wurden

If the Rate of Interest cannot be determined in accordance with the foregoing provisions of this paragraph and no Discontinuation Event (as defined below) occurred, the Rate of Interest shall be 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 such quotations were offered

[**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)].

[**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)].

"**Referenzbanken**" bezeichnen

As used herein, "**Reference Banks**" means

[**Falls in den Endgültigen Bedingungen keine anderen Referenzbanken bestimmt werden, einfügen:** im vorstehenden Fall (a) diejenigen Niederlassungen von vier derjenigen Banken, deren Angebotssätze zur Ermittlung des maßgeblichen Angebotssatzes zu dem Zeitpunkt benutzt wurden, als solch ein Angebot letztmals auf der maßgeblichen Bildschirmseite angezeigt wurde, und im vorstehenden Fall (b) diejenigen Banken, deren Angebotssätze zuletzt zu dem Zeitpunkt auf der maßgeblichen Bildschirmseite angezeigt wurden, als nicht weniger als drei solcher Angebotssätze angezeigt wurden]

[**If no other Reference Banks are specified in the Final Terms, insert:**, in the case of (a) above, those offices of four of such banks whose offered rates were used to determine such quotation when such quotation last appeared on the Screen Page and, in the case of (b) above, those banks whose offered quotations last appeared on the Screen Page when no fewer than three such offered quotations appeared]

[**Falls in den Endgültigen Bedingungen andere Referenzbanken bestimmt werden, einfügen: [Namen der anderen Referenzbanken]**].]

[**If other Reference Banks are specified in the Final Terms, insert: [names of other Reference Banks]**].]

[**Im Fall des Interbanken-Marktes in der Euro-Zone einfügen:** "**Euro-Zone**" bezeichnet das Gebiet derjenigen Mitgliedstaaten der Europäischen Union, die gemäß dem Vertrag über die Gründung der Europäischen Gemeinschaft (unterzeichnet in Rom am 25. März 1957), geändert durch den Vertrag über die Europäische Union (unterzeichnet in Maastricht am 7. Februar 1992), den Amsterdamer Vertrag vom 2. Oktober 1997 und den Vertrag von Lissabon vom 13. Dezember 2007, in seiner jeweiligen Fassung, eine einheitliche Währung eingeführt haben oder jeweils eingeführt haben werden.]

[In the case of the Interbank market in the Euro-Zone, insert: "**Euro-Zone**" means the region comprised of those member states of the European Union that have adopted, or will have adopted from time to time, the single currency in accordance with the Treaty establishing the European Community (signed in Rome on 25 March 1957), as amended by the Treaty on European Union (signed in Maastricht on 7 February 1992), the Amsterdam Treaty of 2 October 1997 and the Lisbon Treaty of 13 December 2007, as further amended from time to time.]

Wenn (i) die Emittentin oder die Berechnungsstelle den Referenzsatz nicht mehr verwenden darf, (ii) der Administrator des Referenzsatzes die Berechnung und Veröffentlichung des Referenzsatzes dauerhaft oder für eine unbestimmte Zeit einstellt, (iii) der Administrator des Referenzsatzes zahlungsunfähig

If (i) it becomes unlawful for the Issuer or the Calculation Agent to use the Reference Rate, (ii) the administrator of the Reference Rate ceases to calculate and publish the Reference Rate permanently or for an indefinite period of time, (iii) the administrator of the Reference Rate becomes insolvent or an insolvency, a

wird oder ein Insolvenz-, Konkurs-, Restrukturierungs- oder ähnliches Verfahren (den Administrator betreffend) durch den Administrator oder durch die Aufsichts- oder Regulierungsbehörde eingeleitet wurde, oder (iv) der Referenzsatz anderweitig eingestellt ist oder auf andere Weise nicht mehr zur Verfügung gestellt wird ((i) bis (iv) jeweils ein "**Einstellungsereignis**"), soll der Referenzsatz durch einen von der Berechnungsstelle wie folgt bestimmten Zinssatz ersetzt werden ("**Nachfolge-Referenzsatz**"):

bankruptcy, restructuring or similar proceeding (affecting the administrator) is commenced by the administrator or its supervisory or regulatory authority, or (iv) the Reference Rate is otherwise being discontinued or otherwise ceases to be provided (each of the events in (i) through (iv) a "**Discontinuation Event**"), the Reference Rate shall be replaced with a rate determined by the Calculation Agent as follows (the "**Successor Reference Rate**"):

(I) Der Referenzsatz soll durch den Referenzsatz ersetzt werden, der durch den Administrator des Referenzsatzes, die zuständige Zentralbank oder eine Regulierungs- oder Aufsichtsbehörde als Nachfolge-Zinssatz für den Referenzsatz für die Laufzeit des Referenzsatzes bekannt gegeben wird und der in Übereinstimmung mit geltendem Recht genutzt werden darf; oder (wenn ein solcher Nachfolge-Zinssatz nicht bestimmt werden kann)

(I) The Reference Rate shall be replaced with the reference rate, which is announced by the administrator of the Reference Rate, the competent central bank or a regulatory or supervisory authority as the successor rate for the Reference Rate for the term of the Reference Rate and which can be used in accordance with applicable law; or (if such a successor rate cannot be determined)

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

(II) the Reference Rate shall be replaced with an alternative 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 reference rate cannot be determined)

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

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

Die Berechnungsstelle legt zudem fest, welche Bildschirmseite oder andere Quelle in Verbindung mit einem solchen Nachfolge-Referenzsatz verwendet werden soll (die "**Nachfolge-Bildschirmseite**"). Ab dem Zeitpunkt der Bestimmung des Nachfolge-Referenzsatzes (der "**maßgebliche Zeitpunkt**") gilt jede Bezugnahme auf den Referenzsatz 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 Feststellungen. Die Emittentin informiert anschließend die Gläubiger der Pfandbriefe 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.

The Calculation Agent shall also determine which screen page or other source shall be used in connection with such Successor Reference Rate (the "**Successor Screen Page**"). From the date of the determination of the Successor Reference Rate (the "**Relevant Date**") any reference to the Reference Rate 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 of the Pfandbriefe 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.

Zusätzlich zu einer Ersetzung des Referenzsatzes 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 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 zurückzahlen. Die Kündigung wird den Gläubigern der Pfandbriefe 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 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**]** **[**TARGET-Geschäftstage**]** 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 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).]

Further and in addition to any replacement of the Reference Rate 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 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 of the Pfandbriefe 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**]** **[**TARGET 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 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).**]**

[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 (der "**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 Geschäftsstelle der Berechnungsstelle ist,]

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

[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 (the "**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 the Specified Office of the Calculation Agent]

[**If Calculation Agent is not required to maintain a Specific Office in a Required Location, insert:** [TARGET] [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, 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

offensichtlicher Irrtum vorliegt) für die Emittentin, die Emissionsstelle, die Zahlstellen und die Gläubiger bindend.

Paying Agents and the Holders.

[(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. Der maßgebliche Zinssatz ist der gesetzlich festgelegte Satz für Verzugszinsen.[1]

[(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[1].

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

[(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 (the "**Calculation Period**"):

die tatsächliche Anzahl von Tagen im Zinsberechnungszeitraum dividiert durch 360.

the actual number of days in the Calculation Period divided by 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 verbriefenden 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).

§ 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).

---

[1] 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, §§ 288 paragraph 1, 247 paragraph 1 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 Absatz 1, 247 Absatz 1 BGB.

(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.

(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) *Vereinigte Staaten*. Für die Zwecke des § 1 (3) und des] Absatzes (1) dieses § 4 bezeichnet "**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).

(3) *United States*. For purposes of § 1 (3) and] paragraph (1) of this § 4, "**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) *Erfüllung*. Die Emittentin wird durch Leistung der Zahlung an das Clearing System oder dessen Order von ihrer Zahlungspflicht befreit.

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

(5) *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 nächstfolgenden Zahltag, es sei denn jener würde dadurch in den nächsten Kalendermonat fallen; in diesem Fall wird der Zahltag auf den unmittelbar vorausgehenden Geschäftstag vorgezogen.

(5) *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.

Für diese Zwecke bezeichnet "**Zahltag**" einen Tag (außer einem Samstag oder Sonntag), an dem (i) das Clearing System und (ii) **[Falls die Festgelegte Währung Euro ist, einfügen:** das Trans-European Automated Real-Time Gross Settlement Express Transfer System 2 oder ein Nachfolgesystem (TARGET)**][Falls die Festgelegte Währung nicht Euro ist, einfügen:** Geschäftsbanken und Devisenmärkte in **[sämtliche relevanten Finanzzentren]]** Zahlungen abwickeln.

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 the Specified Currency is Euro, insert:** the Trans-European Automated Real-Time Gross Settlement Express Transfer System 2 or any successor system thereto (TARGET)**][If the Specified Currency is not Euro, insert:** commercial banks and foreign exchange markets in **[all relevant financial centres]]** settle payments.

(6) *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.

(6) *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 effected 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 Pfandbriefe zu ihrem Rückzahlungsbetrag am **[Fälligkeitstag]** (der "**Fälligkeitstag**") zurückgezahlt. Der Rückzahlungsbetrag in Bezug auf jeden Pfandbrief entspricht der Festgelegten Stückelung der Pfandbriefe.

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

§ 5
REDEMPTION

(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]** (the "**Maturity Date**"). The Final Redemption Amount in respect of each Pfandbrief shall be its Specified Denomination.

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

§ 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:

[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 Berechnungstelle**]]]

§ 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
Germany]

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

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

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) *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 (wie in § 4 (3) definiert) 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].

(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) so 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 (as defined in § 4 (3) hereof) 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 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.

(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 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 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 von Amerika oder einer Behörde der Vereinigten Staaten von Amerika vorgeschrieben.

§ 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 or the United States of America 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 of America or any authority thereof.

§ 8
VORLEGUNGSFRIST

Die in § 801 Absatz 1 Satz 1 Bürgerliches Gesetzbuch bestimmte Vorlegungsfrist wird für die Pfandbriefe

§ 8
PRESENTATION PERIOD

The presentation period provided in § 801 paragraph 1, sentence 1 German Civil Code (*Bürgerliches*

auf zehn Jahre abgekürzt.

Gesetzbuch) is reduced to ten years for the Pfandbriefe.

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

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

§ 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) so as to form a single Series with the Pfandbriefe.

(2) *Purchases*. The Issuer may at any time purchase Pfandbriefe in the open market or otherwise and 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 of such Pfandbriefe alike.

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

§ 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.]

§ 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).]

[**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.[**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, ERFÜLLUNGSORT, 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 der Bundesrepublik 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 jedem Rechtsstreitigkeiten gegen die Emittentin oder in jedem Rechtsstreitigkeiten, in dem der Gläubiger und die Emittentin Partei sind, seine Rechte aus diesen Pfandbriefen im eigenen Namen auf der folgenden

[**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).]

[**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 afore-mentioned 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 Federal Republic of Germany. The German courts shall have exclusive jurisdiction over lost or destroyed Pfandbriefe.

(4) *Enforcement*. Any Holder of Pfandbriefe 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

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.

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 authorised 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 forgoing, 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 III: Emissionsbedingungen für Nullkupon-Pfandbriefe

GERMAN LANGUAGE VERSION (DEUTSCHE FASSUNG)

§ 1
WÄHRUNG, FESTGELEGTE STÜCKELUNG, FORM, DEFINITIONEN

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

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

(3) *Vorläufige Globalurkunde – Austausch*

(a) Die Pfandbriefe sind anfänglich durch eine vorläufige Globalurkunde (die "**Vorläufige Globalurkunde**") verbrieft. Die Vorläufige Globalurkunde wird gegen Pfandbriefe in den Festgelegten Stückelungen, die durch eine Dauerglobalurkunde (die "**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 ausgegeben.

(b) Die Vorläufige Globalurkunde wird an einem Tag (der "**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). 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

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 (*Hypothekenpfandbriefe*) (the "**Pfandbriefe**") of ING-DiBa AG (the "**Issuer**") is being issued in [**Currency**] (the "**Specified Currency**") in the aggregate principal amount of [**aggregate principal amount**] (in words: [**aggregate principal amount in words**]) in Specified Denomination of [**Currency**] **[Denomination]** (the "**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 (the "**Temporary Global Note**"). The Temporary Global Note will be exchangeable for Pfandbriefe in Specified Denominations represented by a permanent global note (the "**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 (the "**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). 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 subparagraph (b) of this § 1 (3). Any securities delivered in exchange for the Temporary Global Note shall be delivered only outside of the United

Globalurkunde gemäß Absatz (b) dieses § 1 (3) auszutauschen. Wertpapiere, die im Austausch für die Vorläufige Globalurkunde geliefert werden, sind nur außerhalb der Vereinigten Staaten (wie in § 4 (3) definiert) zu liefern.

States (as defined in § 4 (3)).

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

(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., Luxembourg, 42 Avenue JF Kennedy, 1855 Luxembourg ("**CBL**") and Euroclear Bank SA/NV, 1 Boulevard du Roi Albert II, 1210 Brussels ("**Euroclear**")**]** **[**(CBL and Euroclear each an "**ICSD**" and together the "**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 Pfandbriefen.* "**Gläubiger**" bezeichnet jeden Inhaber eines Miteigentumsanteils oder anderen Rechts an den Pfandbriefen.

(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 Hypothekenpfandbriefen.

§ 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 unsecured and unsubordinated present and future obligations of the Issuer under Mortgage Pfandbriefe (*Hypothekenpfandbriefe*).

§ 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.[1]

§ 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.[1]

---

[1] 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, §§ 288 paragraph 1, 247 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 Absatz 1, 247 Bürgerliches Gesetzbuch.*

§ 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) *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) *Vereinigte Staaten*. Für die Zwecke des § 1 (3) und des Absatzes (1) dieses § 4 bezeichnet "**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) *Erfüllung*. Die Emittentin wird durch Leistung der Zahlung an das Clearing System oder dessen Order von ihrer Zahlungspflicht befreit.

(5) *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 die Festgelegte Währung Euro ist, einfügen:** das Trans-European Automated Real-Time Gross Settlement Express Transfer System 2 oder ein Nachfolgesystem (TARGET)**][Falls die Festgelegte Währung nicht Euro ist, einfügen:** Geschäftsbanken und Devisenmärkte in **[sämtliche relevanten Finanzzentren]]** Zahlungen abwickeln.

(6) *Hinterlegung von Kapital*. Die Emittentin ist berechtigt, beim Amtsgericht Frankfurt am Main Kapitalbeträge zu hinterlegen, die von den Gläubigern nicht innerhalb von zwölf

§ 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 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.

(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) *United States*. For purposes of § 1 (3) and paragraph (1) of this § 4, "**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) *Discharge*. The Issuer shall be discharged by payment to, or to the order of, the Clearing System.

(5) *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 the Specified Currency is Euro, insert:** the Trans-European Automated Real-Time Gross Settlement Express Transfer System 2 or any successor system thereto (TARGET)**][If the Specified Currency is not Euro, insert:** commercial banks and foreign exchange markets in **[all relevant financial centres]]** settle payments.

(6) *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

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.

Holders may not be in default of acceptance of payment. If and to the extent that the deposit is effected 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 Pfandbriefe zu ihrem Rückzahlungsbetrag am **[Fälligkeitstag einfügen]** (der "**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) *Keine Vorzeitige Rückzahlung.* Weder die Emittentin noch ein Gläubiger ist zur vorzeitigen Rückzahlung der Pfandbriefe berechtigt.

§ 5
REDEMPTION

(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 **[insert Maturity Date]** (the "**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) *No Early Redemption.* Neither the Issuer nor any Holder shall be entitled to an early redemption of the Pfandbriefe.

§ 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]

§ 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]

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

[**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:**

[**In the event of a Calculation Agent, insert:**

Berechnungsstelle:

Calculation Agent:

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

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

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

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

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.

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) *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 (wie in § 4 (3) definiert) 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].

(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) so 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 (as defined in § 4 (3) hereof) 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 Emissionsstelle[,] [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.

(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
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 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 von Amerika oder einer Behörde der Vereinigten Staaten von Amerika vorgeschrieben.

§ 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 or the United States of America 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 of America or any authority thereof.

§ 8
VORLEGUNGSFRIST

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

§ 8
PRESENTATION PERIOD

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

§ 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.

(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 dieser Pfandbriefe gemacht werden.

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

§ 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) so as to form a single Series with the Pfandbriefe.

(2) *Purchases*. The Issuer may at any time purchase Pfandbriefe in the open market or otherwise and 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 of such Pfandbriefe alike.

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

§ 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 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.]

§ 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 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
ANWENDBARES RECHT, ERFÜLLUNGSORT, 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 der Bundesrepublik 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 jedem Rechtsstreitigkeiten gegen die Emittentin oder in jedem 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

§ 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 the Federal Republic of Germany. The German courts shall have exclusive jurisdiction over lost or destroyed Pfandbriefe.

(4) *Enforcement*. Any Holder of Pfandbriefe 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 authorised 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 forgoing, 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.

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.

§ 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.

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

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

Option IV: Emissionsbedingungen für festverzinsliche Schuldverschreibungen

GERMAN LANGUAGE VERSION (DEUTSCHE FASSUNG)

§ 1
WÄHRUNG, FESTGELEGTE STÜCKELUNG, FORM, DEFINITIONEN

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

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

(3) *Vorläufige Globalurkunde – Austausch*

(a) Die Schuldverschreibungen sind anfänglich durch eine vorläufige Globalurkunde (die "**Vorläufige Globalurkunde**") ohne Zinsscheine verbrieft. Die Vorläufige Globalurkunde wird gegen Schuldverschreibungen in der Festgelegten Stückelung, die durch eine Dauerglobalurkunde (die "**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 (der "**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 Schuldverschreibungen keine U.S.-Personen sind (ausgenommen bestimmte Finanzinstitute oder bestimmte Personen, die Schuldverschreibungen über solche Finanzinstitute halten). Zinszahlungen auf

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 (the "**Notes**") of ING-DiBa AG (the "**Issuer**") is being issued in [**Currency**] (the "**Specified Currency**") in the aggregate principal amount of [**aggregate principal amount**] (in words: [**aggregate principal amount in words**]) in Specified Denomination of [**Currency**] **[Denomination]** (the "**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 (the "**Temporary Global Note**") without coupons. The Temporary Global Note will be exchangeable for Notes in Specified Denominations represented by a permanent global note (the "**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 notes and coupons will not be issued.

(b) The Temporary Global Note shall be exchanged for the Permanent Global Note on a date (the "**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 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

durch eine Vorläufige Globalurkunde verbriefte 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 (wie in § 4 (3) definiert) zu liefern.

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 subparagraph (b) of this § 1 (3). Any securities delivered in exchange for the Temporary Global Note shall be delivered only outside of the United States (as defined in § 4 (3)).

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

(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, 1855 Luxembourg ("**CBL**") and Euroclear Bank SA/NV, 1 Boulevard du Roi Albert II, 1210 Brussels ("**Euroclear**")**] [**(CBL and Euroclear each an "**ICSD**" and together the "**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.

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

§ 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.

§ 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
ZINSEN

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

§ 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**] (the "**Interest Commencement Date**") to (but excluding) the Maturity Date (as defined in § 5 (1)).

Die Zinsen sind nachträglich am [**Festzinstermin(e)**] eines jeden Jahres, vorbehaltlich einer Verschiebung gemäß § 4 (5), zahlbar (jeweils ein "**Zinszahlungstag**"). Die erste Zinszahlung erfolgt am [**erster Zinszahlungstag**]) vorbehaltlich einer Verschiebung gemäß § 4 (5)

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 (5). The first payment of interest shall, subject to postponement in accordance with § 4 (5), be made on [**First Interest Payment Date**]

[**Sofern der erste Zinszahlungstag nicht der erste Jahrestag des Verzinsungsbeginns ist, einfügen:** und beläuft sich auf [**anfänglicher Bruchteilszinsbetrag pro Festgelegte Stückelung**] je Schuldverschreibung in einer Festgelegten Stückelung von [**Festgelegte Stückelung**]].

[**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**]].

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

[**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**].]

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

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

(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[1].

(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[1].

(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).

(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 on the basis of the Day Count Fraction (as defined below).

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

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

(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

(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,

[1] 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, §§ 288 paragraph 1, 247 paragraph 1 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 Abs. 1 BGB.

Zinsberechnungszeitraum (einschließlich des ersten aber ausschließlich des letzten Tages dieser Periode) geteilt durch das Produkt (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 (A) der Anzahl der Tage in den Zinsberechnungszeitraum, die in die Feststellungsperiode fallen, in welcher der Zinsberechnungszeitraum beginnt, geteilt durch das Produkt (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 (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).

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
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 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).

§ 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 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) *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.

(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) *Vereinigte Staaten*. Für die Zwecke des § 1 (3) und des Absatzes (1) dieses § 4 bezeichnet "**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).

(3) *United States*. For purposes of § 1 (3) and paragraph (1) of this § 4, "**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) *Erfüllung*. Die Emittentin wird durch Leistung der Zahlung an das Clearing System oder dessen Order von ihrer Zahlungspflicht befreit.

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

(5) *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.

(5) *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.

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

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

Für diese Zwecke bezeichnet "**Zahltag**" einen Tag (außer einem Samstag oder Sonntag), an dem (i) das Clearing System und (ii) **[Falls die Festgelegte Währung Euro ist, einfügen:** das Trans-European Automated Real-Time Gross Settlement Express Transfer System 2 oder ein Nachfolgesystem (TARGET)**][Falls die Festgelegte Währung nicht Euro ist, einfügen:** Geschäftsbanken und Devisenmärkte in **[sämtliche relevanten Finanzzentren]]** Zahlungen abwickeln.

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 the Specified Currency is Euro, insert:** the Trans-European Automated Real-Time Gross Settlement Express Transfer System 2 or any successor system thereto (TARGET)**][If the Specified Currency is not Euro, insert:** commercial banks and foreign exchange markets in **[all relevant financial centres]]** settle payments.

(6) *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.

(6) *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 effected 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]** (der "**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 Rückzahlungs-betrag (wie nachstehend definiert) **[Falls aufgelaufene Zinsen separat gezahlt werden, einfügen**: zuzüglich 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 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) 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.

§ 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]** (the "**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 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].

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
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:

§ 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:

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 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 (wie in § 4 (3) definiert) 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.

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.

(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) so 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 (as defined in § 4 (3) hereof) 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
STEUERN

Sämtliche auf die Schuldverschreibungen zu zahlenden Beträge sind an der Quelle 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 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 von Amerika oder einer Behörde der Vereinigten Staaten von Amerika vorgeschrieben. In diesem Fall wird die Emittentin diejenigen zusätzlichen Beträge (die "**zusätzlichen 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 und Abgaben,:

(a) die 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; oder

(b) die wegen einer gegenwärtigen oder früheren persönlichen oder geschäftlichen Beziehung des Gläubigers zur Bundesrepublik Deutschland zu zahlen sind, und nicht allein deshalb, weil Zahlungen auf die Schuldverschreibungen aus Quellen in der Bundesrepublik Deutschland stammen (oder für Zwecke der Besteuerung so behandelt werden) oder dort besichert sind; oder

(c) die (x) aufgrund oder infolge (i) eines internationalen Vertrages, dessen Partei die Bundesrepublik Deutschland ist, oder (ii) einer Verordnung oder Richtlinie aufgrund oder infolge eines solchen Vertrages auferlegt oder erhoben werden; oder

(y) auf eine Zahlung erhoben werden, die an eine natürliche Person vorgenommen wird und aufgrund der Richtlinie 2003/48/EG des

§ 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 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 or the United States of America 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 of America or any authority thereof. In such event, the Issuer shall pay such additional amounts (the "**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 or duties:

(a) which, with respect to German *Kapitalertragsteuer* (including, *Abgeltungsteuer*,), as well as including church tax (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; or

(b) which are payable by reason of the Holder having, or having had, some personal or business connection with the Federal Republic of 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, the Federal Republic of Germany, or

(c) which (x) are payable pursuant to, or as a consequence of (i) an international agreement, to which the Federal Republic of Germany is a party, or (ii) a directive or regulation passed pursuant to, or in the consequence of, such Agreement, or

(y) are payable on a payment to an individual and which are required to be levied pursuant to European Council Directive 2003/48/EC or

Europäischen Rates oder einer anderen Richtlinie (die "**Richtlinie**") zur Umsetzung der Schlussfolgerungen des ECOFIN-Ratstreffens vom 26. und 27. November 2000 über die Besteuerung von Einkommen aus Geldanlagen oder aufgrund einer Rechtsnorm erhoben werden, die der Umsetzung dieser Richtlinie dient, dieser entspricht oder zur Anpassung an die Richtlinie eingeführt wird; oder

any other directive (the "**Directive**") implementing the conclusions of the ECOFIN Council meeting of 26-27 November 2000 on the taxation of savings income or any law implementing or complying with, or introduced in order to conform to, such Directive, or

(d) 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

(d) 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

(e) 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) 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

(f) wenn hinsichtlich der Schuldverschreibungen derartige Steuern oder Abgaben auf andere Weise als durch Abzug oder Einbehalt von Kapital und/oder Zinsen erhoben werden; oder

(f) if with respect to the Notes, such taxes or duties are levied other than by deduction or withholding of principal and/or interest; or

(g) 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, die FATCA durch die Bundesrepublik Deutschland oder eine andere Jurisdiktion umsetzt, oder einem Vertrag zwischen der Emittentin und den Vereinigten Staaten oder einer Behörde, der FATCA umsetzt, abgezogen oder einbehalten werden müssen.

(g) 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 the Federal Republic of Germany or any other jurisdiction implementing FATCA, or any agreement between the Issuer, and the United States or any authority thereof implementing FATCA.

§ 8
VORLEGUNGSFRIST

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

§ 8
PRESENTATION PERIOD

The presentation period provided in § 801 paragraph 1, sentence 1 German Civil Code (*Bürgerliches Gesetzbuch*) is reduced to ten years for the Notes.

§ 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 fortdauert, 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 der Bundesrepublik 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.

§ 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, in the event that:

(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

(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 the Federal Republic of 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) *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] Absatz (4) definiert) oder auf andere geeignete Weise erbracht werden.

(2) *Notice.* Any notice, including any notice declaring Notes due in accordance with subparagraph (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] paragraph (4)) or in other appropriate manner.

§ 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 (die "**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;

§ 10
SUBSTITUTION

(1) *Substitution.* The Issuer may, without the consent of the Holders, if no payment of principal of 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 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 (the "**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) 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:

(a) in § 7 und § 5 (2) gilt eine alternative Bezugnahme auf die Bundesrepublik 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.

(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 subparagraphs (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 the Federal Republic of 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) so as to form a single Series with the Notes.

(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 dieser Schuldverschreibungen gemacht werden.

(2) *Purchases*. The Issuer may at any time purchase Notes in the open market or otherwise and 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 of such Notes alike.

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

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

§ 12
MITTEILUNGEN

[**Sofern eine Mitteilung durch Elektronische Publikation auf der Website der betreffenden Börse nicht möglich ist, einfügen:** [(1)] *Bekanntmachung*. Alle die Schuldver-schreibungen 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 Schuldver-schreibungen 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.]

§ 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 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 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.]

[**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.]

[Soweit Beschlüsse der Gläubiger nach dem Schuldverschreibungsgesetz anwendbar sein sollen:

[In case Resolutions of Holders pursuant to the Bond Act shall be applicable:

§ 13
BESCHLÜSSE DER GLÄUBIGER

(1) *Beschlussgegenstände.* Die Gläubiger können gemäß dem Gesetz über Schuldverschreibungen aus Gesamtemissionen (das "**Schuldverschreibungsgesetz**") durch Mehrheitsbeschluss die Anleihebedingungen ändern, einen gemeinsamen Vertreter aller Gläubiger 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 (3) Schuldverschreibungsgesetz 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 Schuldverschreibungsgesetz getroffen.

(4) *Nachweise.* Gläubiger haben die Berechtigung zur

§ 13
RESOLUTIONS OF HOLDERS

(1) *Matters subject to resolutions.* The Holders may agree in accordance with the *German Bond Act* (*Gesetz über Schuldverschreibungen aus Gesamtemissionen*) (the "**Bond Act**") by majority resolution to amend the Terms and Conditions, to appoint a joint representative of all Holders 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 § 5 (3) of the Bond Act, 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 § 18 of the Bond Act.

(4) *Proof of eligibility.* Holders must demonstrate

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.

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.

[**Falls kein Gläubigervertreter 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 der Gläubiger (der "**Gläubigervertreter**") für alle Gläubiger bestellen, die Aufgaben und Befugnisse des Gläubigervertreters festlegen, Rechte der Gläubiger auf den Gläubigervertreter übertragen und die Beschränkung der Haftung des Gläubigervertreters bestimmen. Die Bestellung eines Gläubigervertreters bedarf einer Qualifizierten Mehrheit (siehe vorstehenden Absatz 2), wenn er ermächtigt wird, wesentlichen Änderungen der Anleihebedingungen zuzustimmen.]

[In case no Holders' Joint Representative is specified in the Terms and Conditions but the Holders may appoint a Holders' Joint Representative by resolution: (5) *Holders' Joint Representative.* The Holders may by majority resolution provide for the appointment of a holders' joint representative (the "**Holders' Joint Representative**"), the duties and responsibilities and the powers of such Holders' Joint Representative, the transfer of the rights of the Holders to the Holders' Joint Representative and a limitation of liability of the Holders' Joint Representative. Appointment of a Holders' Joint Representative may only be passed by a Qualified Majority (see paragraph 2 above) if such Holders' Joint Representative is to be authorised to consent to a material change in the substance of the Terms and Conditions.]

[**Falls ein gemeinsamer Vertreter in den Bedingungen bestimmt wird:** (5) *Gemeinsamer Vertreter*. Gemeinsamer Vertreter der Gläubiger (der "**Gläubigervertreter**") für alle Gläubiger zur Wahrnehmung ihrer Rechte ist: [**Gläubigervertreter**]. Der Gläubigervertreter kann von den Gläubigern jederzeit ohne Angabe von Gründen abberufen werden.

[**In case the Holders' Joint Representative is appointed in the Terms and Conditions:** (5) *Holders' Joint Representative.* The holders' joint representative (the "**Holders' Joint Representative**") to exercise the Holders' rights on behalf of each Holder shall be: [**Holders' Joint Representative**]. The Holders' Joint Representative may be removed from office at any time by the Holders without specifying any reason.

Der Gläubigervertreter 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 Gläubigervertreters**]

The Holders' Joint 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' Joint Representative**]

Der Gläubigervertreter hat die Weisungen der Gläubiger zu befolgen. Soweit er 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 Gläubigervertreter den Gläubigern zu berichten.

The Holders' Joint Representative shall comply with the instructions of the Holders. To the extent that the Holders' Joint 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' Joint Representative shall provide reports to the Holders with respect to its activities.

Der Gläubigervertreter 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

The Holders' Joint 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

Gläubigervertreters ist auf das Zehnfache seiner jährlichen Vergütung beschränkt, es sei denn, dem gemeinsamen Vertreter fällt Vorsatz oder grobe Fahrlässigkeit zur Last. Die Haftung des Gläubigervertreters kann durch Beschluss der Gläubiger weiter beschränkt werden. Über die Geltendmachung von Ersatzansprüchen der Gläubiger gegen den Gläubigervertreter entscheiden die Gläubiger.]]

business manager. The liability of the Holders' Joint Representative shall be limited to ten times the amount of its annual remuneration, unless the Holders' Joint Representative has acted willfully or with gross negligence. The liability of the Holders' Joint 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' Joint Representative.]]

§ [13][14]
ANWENDBARES RECHT, ERFÜLLUNGSORT, 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 der Bundesrepublik Deutschland angestrengt werden. Die deutschen Gerichte sind ausschließlich zuständig für die Kraftloserklärung abhanden gekommener oder vernichteter Schuldverschreibungen.

(4) *Gerichtliche Geltendmachung*. Jeder Gläubiger von Schuldverschreibungen ist berechtigt, in jedem Rechtsstreitigkeiten gegen die Emittentin oder in jedem 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

§ [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 afore-mentioned 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 Federal Republic of Germany. The German courts shall have exclusive jurisdiction over lost or destroyed Notes.

(4) *Enforcement*. Any Holder of Notes 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 authorised 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 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

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.

securities account in respect of the Notes and includes the Clearing System. Each Holder may, without prejudice of the forgoing, 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]
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.

§ [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 Schuldverschreibungen

GERMAN LANGUAGE VERSION (DEUTSCHE FASSUNG)

§ 1
WÄHRUNG, FESTGELEGTE STÜCKELUNG, FORM, DEFINITIONEN

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

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

(3) *Vorläufige Globalurkunde – Austausch*

(a) Die Schuldverschreibungen sind anfänglich durch eine vorläufige Globalurkunde (die "**Vorläufige Globalurkunde**") ohne Zinsscheine verbrieft. Die Vorläufige Globalurkunde wird gegen Schuldverschreibungen in der Festgelegten Stückelung, die durch eine Dauerglobalurkunde (die "**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 (der "**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 Schuldverschreibungen keine U.S.-Personen sind (ausgenommen bestimmte Finanzinstitute oder bestimmte Personen, die Schuldverschreibungen über solche Finanzinstitute halten). Zinszahlungen auf durch eine Vorläufige Globalurkunde verbriefte Schuldverschreibungen erfolgen erst nach Vorlage solcher Bescheinigungen. Eine gesonderte Bescheinigung ist hinsichtlich einer jeden solchen Zinszahlung erforderlich. Jede Bescheinigung, die am

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 (the "**Notes**") of ING-DiBa AG (the "**Issuer**") is being issued in [**Currency**] (the "**Specified Currency**") in the aggregate principal amount of [**aggregate principal amount**] (in words: [**aggregate principal amount in words**]) in Specified Denomination of [**Currency**] **[Denomination]** (the "**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 (the "**Temporary Global Note**") without coupons. The Temporary Global Note will be exchangeable for Notes in Specified Denominations represented by a permanent global note (the "**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 notes and coupons will not be issued.

(b) The Temporary Global Note shall be exchanged for the Permanent Global Note on a date (the "**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 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

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 (wie in § 4 (3) definiert) zu liefern.

Temporary Global Note pursuant to subparagraph (b) of this § 1 (3). Any securities delivered in exchange for the Temporary Global Note shall be delivered only outside of the United States (as defined in § 4 (3)).

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

(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, 1855 Luxembourg ("**CBL**") and Euroclear Bank SA/NV, 1 Boulevard du Roi Albert II, 1210 Brussels ("**Euroclear**")**]** **[**(CBL and Euroclear each an "**ICSD**" and together the "**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.

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

(6) In diesen Emissionsbedingungen bezeichnet "**Geschäftstag**" einen Tag (außer einem Samstag oder Sonntag), an dem (i) das Clearing System und (ii) **[Falls die Festgelegte Währung Euro ist, einfügen:** das Trans-European Automated Real-Time Gross Settlement Express Transfer System 2 oder ein Nachfolgesystem (TARGET)**][Falls die Festgelegte Währung nicht Euro ist, einfügen:** Geschäftsbanken und Devisenmärkte in **[sämtliche relevanten Finanzzentren]]** Zahlungen abwickeln.

(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 the Specified Currency is Euro, insert:** the Trans-European Automated Real-Time Gross Settlement Express Transfer System 2 or any successor system thereto (TARGET)**][If the Specified Currency is not Euro, insert:** commercial banks and foreign exchange markets in **[all relevant financial centres]]** settle payments.

§ 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.

§ 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
ZINSEN

(1) *Zinszahlungstage.*

(a) Die Schuldverschreibungen werden bezogen auf ihre Festgelegte Stückelung ab dem [**Verzinsungsbeginn**] (der "**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 (5),

[I**m 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)**].]

[I**m 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 (der "**Zinssatz**") für jede Zinsperiode (wie nachstehend definiert) ist, sofern nachstehend nichts Abweichendes bestimmt wird, entweder:

(a) der **[relevante Laufzeit**]-[EURIBOR®-] [[[**Währung**-]LIBOR®-] Angebotssatz (der "**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

[**Falls der Referenzsatz EURIBOR® ist, einfügen**: Tausendstel Prozent, wobei 0,0005]

[**Falls der Referenzsatz LIBOR® ist, einfügen:** Hunderttausendstel Prozent, wobei 0,000005] aufgerundet wird) der Angebotssätze,

(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] [Londoner] Ortszeit) angezeigt werden

§ 3
INTEREST

(1) *Interest Payment Dates.*

(a) The Notes bear interest on their respective Specified Denomination from [**Interest Commencement Date**] (inclusive) (the "**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 (5),

[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 (the "**Rate of Interest**") for each Interest Period (as defined below) will, except as provided below, be either:

(a) the **[relevant term]-**[EURIBOR®] [[[**currency**-]LIBOR®] offered quotation (the "**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

[**If the Reference Rate is EURIBOR®, insert:** thousandth of a percentage point, with 0.0005]

[**If the Reference Rate is LIBOR®, insert:** hundred-thousandth of a percentage point, with 0.000005] being rounded upwards) of the offered quotations,

(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] [London] time) on the Interest Determination Date (as defined below)

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

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

"**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.)

"**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.

"**Zinsfestlegungstag**" bezeichnet den [zweiten] [**zutreffende andere Zahl von Tagen**] [TARGET-] [Londoner] [**zutreffende andere Bezugnahmen**] Geschäftstag vor Beginn der jeweiligen Zinsperiode. [**Im Fall eines TARGET-Geschäftstag, einfügen:** "**TARGET-Geschäftstag**" bezeichnet einen Tag, an dem das Trans-European Automated Real-Time Gross Settlement Express Transfer System 2 oder ein Nachfolgesystem (TARGET) betriebsbereit ist.] [**Im Fall eines anderen Geschäftstages als ein TARGET-Geschäftstag, einfügen:** "[**Londoner**] [**zutreffenden anderen Ort**] **Geschäftstag**" bezeichnet einen Tag (außer einem Samstag oder Sonntag), an dem Geschäftsbanken in [London] [**zutreffenden anderen Ort**] für Geschäfte (einschließlich Devisen- und Sortengeschäfte) geöffnet sind.]

"**Interest Determination Date**" means the [second] [**other applicable number of days**] [TARGET] [London] [**other relevant reference**] Business Day prior to the commencement of the relevant Interest Period. [**In the case of a TARGET Business Day, insert:** "**TARGET Business Day**" means a day on which the Trans-European Automated Real-Time Gross Settlement Express Transfer System 2 or any successor system thereto (TARGET) is operating.] [**In the case of a non-TARGET Business Day, insert:** "[**London**] [**other relevant location**] **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 [London] [**other relevant location**].]

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

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

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

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

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).

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).

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), wird die Berechnungsstelle von der [Londoner] [**zutreffender anderer Ort**] Hauptniederlassung jeder der Referenzbanken (wie nachstehend definiert) [in der Euro-Zone] deren jeweilige Angebotssätze (jeweils als Prozentsatz per annum ausgedrückt) für Einlagen in der Festgelegten Währung für die betreffende Zinsperiode gegenüber führenden Banken im [Londoner] [**zutreffender anderer Ort**] Interbanken-Markt [in der Euro-Zone] um ca. 11.00

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 Calculation Agent shall request the principal [Euro-Zone] [London] [**other relevant location**] office of each of the Reference Banks (as defined below) to provide the Calculation Agent with its offered quotation (expressed as a percentage rate per annum) for deposits in the Specified Currency for the relevant Interest Period to leading banks in the [London] [**other relevant location**] interbank market [of the Euro-Zone] at approximately 11.00 a.m. ([Brussels] [London] time) on the Interest Determination Date. If

Uhr ([Londoner] [Brüsseler] Ortszeit) am Zinsfestlegungstag anfordern. Falls zwei oder mehr Referenzbanken der Berechnungsstelle solche Angebotssätze nennen, ist der Zinssatz für die betreffende Zinsperiode das arithmetische Mittel (falls erforderlich, auf- oder abgerundet auf das nächste ein

two or more of the Reference Banks provide the Calculation Agent with such offered quotations, the Rate of Interest for such Interest Period shall be the arithmetic mean (rounded if necessary to the nearest one]

[**Falls der Referenzsatz EURIBOR® ist, einfügen:** Tausendstel Prozent, wobei 0,0005]

[**If the Reference Rate is EURIBOR®, insert:** thousandth of a percentage point, with 0.0005]

[**Falls der Referenzsatz LIBOR® ist, einfügen:** Hunderttausendstel Prozent, wobei 0,000005] aufgerundet wird) dieser Angebotssätze

[**If the Reference Rate is LIBOR®, insert:** hundred-thousandth of a percentage point, with 0.000005] being rounded upwards) of such offered quotations

[**Im Fall einer Marge einfügen:** [zuzüglich] [abzüglich] der Marge]

[**in the case of Margin, insert:** [plus] [minus] the Margin]

, wobei alle Festlegungen durch die Berechnungsstelle erfolgen.

, all as determined by the Calculation Agent.

Falls an einem Zinsfestlegungstag nur eine oder keine der Referenzbanken der Berechnungsstelle solche im vorstehenden Absatz beschriebenen Angebotssätze nennt, ist der Zinssatz für die betreffende Zinsperiode der Satz *per annum*, den die Berechnungsstelle als das arithmetische Mittel (falls erforderlich, auf- oder abgerundet auf das nächste ein

If on any Interest Determination Date only one or none of the Reference Banks provides the Calculation Agent with such offered quotations as provided in the preceding paragraph, the Rate of Interest for the relevant Interest Period shall be the rate *per annum* which the Calculation Agent determines as being the arithmetic mean (rounded if necessary to the nearest one

[**Falls der Referenzsatz EURIBOR® ist, einfügen:** Tausendstel Prozent, wobei 0,0005]

[**If the Reference Rate is EURIBOR®, insert:** thousandth of a percentage point, with 0.0005]

[**falls der Referenzsatz LIBOR® ist, einfügen:** Hunderttausendstel Prozent, wobei 0,000005]

[**If the Reference Rate is LIBOR®, insert:** hundred-thousandth of a percentage point, with 0.000005]

aufgerundet wird) der Angebotssätze ermittelt, die die Referenzbanken bzw. zwei oder mehrere von ihnen der Berechnungsstelle auf deren Anfrage als den jeweiligen Satz nennen, zu dem ihnen um ca. 11.00 Uhr ([Brüsseler] [Londoner] Ortszeit) an dem betreffenden Zinsfestlegungstag Einlagen in der Festgelegten Währung für die betreffende Zinsperiode von führenden Banken im [Londoner] [**zutreffender anderer Ort**] Interbanken-Markt [in der Euro-Zone] angeboten werden

being rounded upwards) of the rates, as communicated to (and at the request of) the Calculation Agent by the Reference Banks or any two or more of them, at which such banks were offered, as at 11.00 a.m. ([Brussels] [London] time) on the relevant Interest Determination Date, deposits in the Specified Currency for the relevant Interest Period by leading banks in the [London] [**other relevant location**] interbank market [of the Euro-Zone]

[**Im Fall einer Marge einfügen:** [zuzüglich] [abzüglich] der Marge]

[I**n the case of Margin, insert:** [plus] [minus] the Margin]

falls weniger als zwei der Referenzbanken der Berechnungsstelle solche Angebotssätze nennen, dann ist der Zinssatz für die betreffende Zinsperiode der Angebotssatz für Einlagen in der Festgelegten Währung für die betreffende Zinsperiode oder das arithmetische Mittel (gerundet wie oben beschrieben) der Angebotssätze für Einlagen in der Festgelegten Währung für die betreffende Zinsperiode, den bzw. die eine oder mehrere Banken (die nach Ansicht der Berechnungsstelle und der Emittentin für diesen Zweck geeignet sind) der Berechnungsstelle als

or, if fewer than two of the Reference Banks provide the Calculation Agent with such offered rates, the offered rate for deposits in the Specified Currency for the relevant Interest Period, or the arithmetic mean (rounded as provided above) of the offered rates for deposits in the Specified Currency for the relevant Interest Period, at which, on the relevant Interest Determination Date, any one or more banks (which bank or banks is or are in the opinion of the Calculation Agent and the Issuer suitable for such purpose) inform(s) the Calculation Agent it is or they are quoting to leading banks in the [London] [**other**

Sätze bekannt geben, die sie an dem betreffenden Zinsfestlegungstag gegenüber führenden Banken am [Londoner] [**zutreffender anderer Ort**] Interbanken-Markt [in der Euro-Zone] nennen (bzw. den diese Banken gegenüber der Berechnungsstelle nennen)

relevant location] interbank market [of the Euro-Zone] (or, as the case may be, the quotations of such bank or banks to the Calculation Agent)

[**Im Fall einer Marge einfügen:** [zuzüglich] [abzüglich] der Marge].

[**In the case of Margin, insert:** [plus] [minus] the Margin].

Für den Fall, dass der Zinssatz nicht gemäß den vorstehenden Bestimmungen dieses Absatzes ermittelt werden kann und kein Einstellungsereignis (wie nachstehend definiert) vorliegt, ist der Zinssatz der Angebotssatz oder das arithmetische Mittel der Angebotssätze auf der Bildschirmseite, wie vorstehend beschrieben, an dem letzten Tag vor dem Zinsfestlegungstag, an dem diese Angebotssätze angezeigt wurden

If the Rate of Interest cannot be determined in accordance with the foregoing provisions of this paragraph and no Discontinuation Event (as defined below) occurred, the Rate of Interest shall be 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 such quotations were offered

[**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)].

[**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)].

"**Referenzbanken**" bezeichnen

As used herein, "**Reference Banks**" means

[**Falls in den Endgültigen Bedingungen keine anderen Referenzbanken bestimmt werden, einfügen:** im vorstehenden Fall (a) diejenigen Niederlassungen von vier derjenigen Banken, deren Angebotssätze zur Ermittlung des maßgeblichen Angebotssatzes zu dem Zeitpunkt benutzt wurden, als solch ein Angebot letztmals auf der maßgeblichen Bildschirmseite angezeigt wurde, und im vorstehenden Fall (b) diejenigen Banken, deren Angebotssätze zuletzt zu dem Zeitpunkt auf der maßgeblichen Bildschirmseite angezeigt wurden, als nicht weniger als drei solcher Angebotssätze angezeigt wurden]

[**If no other Reference Banks are specified in the Final Terms, insert:**, in the case of (a) above, those offices of four of such banks whose offered rates were used to determine such quotation when such quotation last appeared on the Screen Page and, in the case of (b) above, those banks whose offered quotations last appeared on the Screen Page when no fewer than three such offered quotations appeared]

[**Falls in den Endgültigen Bedingungen andere Referenzbanken bestimmt werden, einfügen: [Namen der anderen Referenzbanken]**].]

[**If other Reference Banks are specified in the Final Terms, insert: [names of other Reference Banks]**].]

[**Im Fall des Interbanken-Marktes in der Euro-Zone einfügen:** "**Euro-Zone**" bezeichnet das Gebiet derjenigen Mitgliedstaaten der Europäischen Union, die gemäß dem Vertrag über die Gründung der Europäischen Gemeinschaft (unterzeichnet in Rom am 25. März 1957), geändert durch den Vertrag über die Europäische Union (unterzeichnet in Maastricht am 7. Februar 1992), den Amsterdamer Vertrag vom 2. Oktober 1997 und den Vertrag von Lissabon vom 13. Dezember 2007, in seiner jeweiligen Fassung, eine einheitliche Währung eingeführt haben oder jeweils eingeführt haben werden.]

[In the case of the Interbank market in the Euro-Zone, insert: "**Euro-Zone**" means the region comprised of those member states of the European Union that have adopted, or will have adopted from time to time, the single currency in accordance with the Treaty establishing the European Community (signed in Rome on 25 March 1957), as amended by the Treaty on European Union (signed in Maastricht on 7 February 1992), the Amsterdam Treaty of 2 October 1997 and the Lisbon Treaty of 13 December 2007, as further amended from time to time.]

Wenn (i) die Emittentin oder die Berechnungsstelle den Referenzsatz nicht mehr verwenden darf, (ii) der Administrator des Referenzsatzes die Berechnung und Veröffentlichung des Referenzsatzes dauerhaft oder für eine unbestimmte Zeit einstellt, (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 Regulierungsbehörde eingeleitet wurde, oder (iv) der Referenzsatz anderweitig eingestellt ist oder auf andere Weise nicht mehr zur Verfügung gestellt wird ((i) bis (iv) jeweils ein "**Einstellungsereignis**"), soll der Referenzsatz durch einen von der Berechnungsstelle wie folgt bestimmten Zinssatz ersetzt werden ("**Nachfolge-Referenzsatz**"):

If (i) it becomes unlawful for the Issuer or the Calculation Agent to use the Reference Rate, (ii) the administrator of the Reference Rate ceases to calculate and publish the Reference Rate permanently or for an indefinite period of time, (iii) the administrator of the Reference Rate becomes insolvent or an insolvency, a bankruptcy, restructuring or similar proceeding (affecting the administrator) is commenced by the administrator or its supervisory or regulatory authority, or (iv) the Reference Rate is otherwise being discontinued or otherwise ceases to be provided (each of the events in (i) through (iv) a "**Discontinuation Event**"), the Reference Rate shall be replaced with a rate determined by the Calculation Agent as follows (the "**Successor Reference Rate**"):

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

(I) The Reference Rate shall be replaced with the reference rate, which is announced by the administrator of the Reference Rate, the competent central bank or a regulatory or supervisory authority as the successor rate for the Reference Rate for the term of the Reference Rate and which can be used in accordance with applicable law; or (if such a successor rate cannot be determined)

(II) der Referenzsatz soll durch einen alternativen 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 Referenzsatz nicht bestimmt werden kann)

(II) the Reference Rate shall be replaced with an alternative 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 reference rate cannot be determined)

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

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

Die Berechnungsstelle legt zudem fest, welche Bildschirmseite oder andere Quelle in Verbindung mit einem solchen Nachfolge-Referenzsatz verwendet werden soll (die "**Nachfolge-Bildschirmseite**"). Ab dem Zeitpunkt der Bestimmung des Nachfolge-Referenzsatzes (der "**maßgebliche Zeitpunkt**") gilt jede Bezugnahme auf den Referenzsatz 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 Feststellungen. Die Emittentin informiert anschließ-

The Calculation Agent shall also determine which screen page or other source shall be used in connection with such Successor Reference Rate (the "**Successor Screen Page**"). From the date of the determination of the Successor Reference Rate (the "**Relevant Date**") any reference to the Reference Rate 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 of the Notes in accordance with § 10. The Successor Reference Rate

end die Gläubiger der Schuldverschreibungen 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 Schuldverschreibungen gemäß den nachfolgenden Bestimmungen dieses Absatzes.

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.

Zusätzlich zu einer Ersetzung des Referenzsatzes 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.

Further and in addition to any replacement of the Reference Rate 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.

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 der Schuldverschreibungen von der Emittentin gemäß § 10 mitgeteilt. In dieser Mitteilung muss enthalten sein:

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 of the Notes in accordance with § 10. Such notice shall specify:

(i) die Serie der Schuldverschreibungen, 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 **[Mindestmitteilungsfrist gegenüber den Gläubigern einfügen]** oder mehr als **[Maximalmitteilungsfrist gegenüber den Gläubigern einfügen] [**Tage**] [**TARGET-Geschäftstage**]** nach dem Datum sein darf, an dem die Mitteilung der Emittentin an die Gläubiger erfolgt ist.

(i) the Series of Notes 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**] [**TARGET Business Days**]** after the date on which notice is given by the Issuer to the Holders.

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**

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**

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).]

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).**]**

[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**].]

[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)] *Zinsbetrag*. Die Berechnungsstelle wird zu oder baldmöglichst nach jedem Zeitpunkt, an dem der Zinssatz zu bestimmen ist, den auf die Schuldverschreibungen zahlbaren Zinsbetrag in Bezug auf die Festgelegte Stückelung (der "**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.

[(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 (the "**Interest 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)] *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

[(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

[**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,]

[**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]

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

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

und jeder Börse, an der die betreffenden Schuldverschreibungen zu diesem Zeitpunkt notiert sind und deren Regeln eine Mitteilung an die Börse verlangen, umgehend, 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 Schuldverschreibungen zu diesem Zeitpunkt notiert sind, sowie den Gläubigern gemäß § 12 mitgeteilt.

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, 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.

[(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.

[(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)] *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.[1]

[(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[1].

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

[(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 of time (the "**Calculation Period**"):

die tatsächliche Anzahl von Tagen im Zinsberechnungszeitraum dividiert durch 360.

the actual number of days in the Calculation Period divided by 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 Kontoinhaber des Clearing Systems gegen Vorlage und (außer im Fall von

§ 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 upon presentation and (except in the case of partial payment) surrender of

[1] 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, §§ 288 paragraph 1, 247 paragraph 1 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 Absatz 1, 247 Absatz 1 BGB.

Teilzahlungen) Einreichung der die Schuldverschreibungen zum Zeitpunkt der Zahlung verbriefenden Globalurkunde bei der bezeichneten Geschäftsstelle der Emissionsstelle außerhalb der Vereinigten Staaten.

the Global Note representing the Notes at the time of payment at the specified office of the Fiscal Agent outside the United States.

(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.

(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.

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).

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) *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.

(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) *Vereinigte Staaten*. Für die Zwecke des § 1 (3) und des Absatzes (1) dieses § 4 bezeichnet "**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).

(3) *United States*. For purposes of § 1 (3) and paragraph (1) of this § 4, "**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) *Erfüllung*. Die Emittentin wird durch Leistung der Zahlung an das Clearing System oder dessen Order von ihrer Zahlungspflicht befreit.

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

(5) *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.

(5) *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.

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

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

Für diese Zwecke bezeichnet "**Zahltag**" einen Tag (außer einem Samstag oder Sonntag), an dem (i) das Clearing System und (ii) **[Falls die Festgelegte Währung Euro ist, einfügen:** das Trans-European Automated Real-Time Gross Settlement Express Transfer System 2 oder ein Nachfolgesystem (TARGET)**][Falls die Festgelegte Währung nicht Euro ist, einfügen:** Geschäftsbanken und Devisenmärkte in **[sämtliche relevanten Finanzzentren]]** Zahlungen abwickeln.

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 the Specified Currency is Euro, insert:** the Trans-European Automated Real-Time Gross Settlement Express Transfer System 2 or any successor system thereto (TARGET)**][If the Specified Currency is not Euro, insert:** commercial banks and foreign exchange markets in **[all relevant financial centres]]** settle payments.

(6) *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.

(6) *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 effected 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 Rückzahlungs-betrag am **[Fälligkeitstag]** (der "**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 Rückzahlungs-betrag (wie nachstehend definiert) **[Falls aufgelaufene Zinsen separat gezahlt werden, einfügen**: zuzüglich 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 Bundes-republik 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) 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.

§ 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]** (the "**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 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**]**.

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) *Vorzeitiger Rückzahlungsbetrag.* Für die Zwecke von Absatz 2 dieses § 5 und § 9 entspricht der vorzeitige Rückzahlungsbetrag einer Schuldverschreibung dem Rückzahlungsbetrag.

(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
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 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**]]]

§ 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 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) *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 (wie in § 4 (3) definiert) 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].

(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) so 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 (as defined in § 4 (3) hereof) 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 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.

(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 an der Quelle 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 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 eines Staates und den Vereinigten Staaten von Amerika oder einer Behörde der Vereinigten Staaten von Amerika vorgeschrieben. In diesem Fall wird die Emittentin diejenigen zusätzlichen Beträge (die "**zusätzlichen 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 und Abgaben,:

§ 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 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 or the United States of America 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 of America or any authority thereof. In such event, the Issuer shall pay such additional amounts (the "**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 or duties:

(a) die in Bezug auf die deutsche Kapitalertragsteuer (einschließlich der sog. Abgeltungsteuer), einschließlich Kirchensteuer (soweit anwendbar) und Solidaritätszuschlag, die 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; oder

(b) die wegen einer gegenwärtigen oder früheren persönlichen oder geschäftlichen Beziehung des Gläubigers zur Bundesrepublik Deutschland zu zahlen sind, und nicht allein deshalb, weil Zahlungen auf die Schuldverschreibungen aus Quellen in der Bundesrepublik Deutschland stammen (oder für Zwecke der Besteuerung so behandelt werden) oder dort besichert sind; oder

(c) die (x) aufgrund oder infolge (i) eines internationalen Vertrages, dessen Partei die Bundesrepublik Deutschland ist, oder (ii) einer Verordnung oder Richtlinie aufgrund oder infolge eines solchen Vertrages auferlegt oder erhoben werden; oder

(y) auf eine Zahlung erhoben werden, die an eine natürliche Person vorgenommen wird und aufgrund der Richtlinie 2003/48/EG des Europäischen Rates oder einer anderen Richtlinie (die "**Richtlinie**") zur Umsetzung der Schlussfolgerungen des ECOFIN-Ratstreffens vom 26. und 27. November 2000 über die Besteuerung von Einkommen aus Geldanlagen oder aufgrund einer Rechtsnorm erhoben werden, die der Umsetzung dieser Richtlinie dient, dieser entspricht oder zur Anpassung an die Richtlinie eingeführt wird; oder

(d) 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

(e) die von einer Zahlstelle abgezogen oder einbehalten werden, wenn eine andere Zahlstelle die Zahlung ohne einen solchen Abzug oder Einbehalt hätte leisten können; oder

(f) wenn hinsichtlich der Schuldverschreibungen derartige Steuern oder Abgaben auf andere Weise als durch Abzug oder Einbehalt von Kapital und/oder Zinsen erhoben werden; oder

(a) which German *Kapitalertragsteuer* (including, *Abgeltungsteuer*,), as well as including church tax (if any) and the German Solidarity Surcharge (*Solidaritätszuschlag*) to be deducted or withheld pursuant to German Income Tax Law, even if the deduction or withholding has to be made by the Issuer or its representative, or any other tax which may substitute the afore-mentioned taxes, as the case may be; or

(b) which are payable by reason of the Holder having, or having had, some personal or business connection with the Federal Republic of 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, the Federal Republic of Germany, or

(c) which (x) are payable pursuant to, or as a consequence of (i) an international agreement, to which the Federal Republic of Germany is a party, or (ii) a directive or regulation passed pursuant to, or in the consequence of, such Agreement, or

(y) are payable on a payment to an individual and which are required to be levied pursuant to European Council Directive 2003/48/EC or any other directive (the "**Directive**") implementing the conclusions of the ECOFIN Council meeting of 26-27 November 2000 on the taxation of savings income or any law implementing or complying with, or introduced in order to conform to, such Directive, or

(d) 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

(e) 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

(f) if with respect to the Notes, such taxes or duties are levied other than by deduction or withholding of principal and/or interest; or

(g) 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, die FATCA durch die Bundesrepublik Deutschland oder eine andere Jurisdiktion umsetzt, oder einem Vertrag zwischen der Emittentin und den Vereinigten Staaten oder einer Behörde, die FATCA umsetzt, abgezogen oder einbehalten werden müssen.

(g) with respect to any payment made by the Issuer, the Paying Agent(s) or any person other 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 enacted by the Federal Republic of Germany or any other jurisdiction implementing FATCA, or any agreement between the Issuer and the United States or any authority thereof implementing FATCA.

§ 8
VORLEGUNGSFRIST

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

§ 8
PRESENTATION PERIOD

The presentation period provided in § 801 paragraph 1, sentence 1 German Civil Code (*Bürgerliches Gesetzbuch*) is reduced to ten years for the Notes.

§ 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 fortdauert, 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

§ 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, in the event that:

(a) the Issuer fails to pay principal or interest within 30days 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

Emittentin aus den Schuldverschreibungen übernimmt; oder

(f) die Emittentin ihren Geschäftsbetrieb einstellt oder damit droht; oder

(g) in der Bundesrepublik 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] Absatz (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 (die "**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;

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 the Federal Republic of 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 subparagraph (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] paragraph (4)) or in other appropriate manner.

§ 10
SUBSTITUTION

(1) *Substitution.* The Issuer may, without the consent of the Holders, if no payment of principal of 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 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 (the "**Substitute Debtor**") provided that:

(a) the Substitute Debtor assumes all obligations of the Issuer in respect of the Notes;

(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

(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 die Bundesrepublik 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).

(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) there shall have been delivered to the Fiscal Agent an opinion or opinions of lawyers of recognised standing to the effect that subparagraphs (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 the Federal Republic of 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 dieser Schuldverschreibungen gemacht werden.

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

§ 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) so as to form a single Series with the Notes.

(2) *Purchases*. The Issuer may at any time purchase Notes in the open market or otherwise and 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 of such Notes alike.

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

§ 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.]

§ 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).]

[**Sofern eine Mitteilung durch Elektronische Publikation auf der Website der betreffenden Börse möglich ist, einfügen:** [(1)] *Bekanntmachung*. Alle die Schuldver-schreibungen 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.]

[**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).]

[**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.]

[**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.]

[Soweit Beschlüsse der Gläubiger nach dem Schuldverschreibungsgesetz anwendbar sein sollen:

§ 13
BESCHLÜSSE DER GLÄUBIGER

(1) *Beschlussgegenstände.* Die Gläubiger können gemäß dem Gesetz über Schuldverschreibungen aus Gesamtemissionen (das "**Schuldverschreibungs-gesetz**") durch Mehrheitsbeschluss die Anleihe-bedingungen ändern, einen gemeinsamen Vertreter aller Gläubiger 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**].]

[In case Resolutions of Holders pursuant to the Bond Act shall be applicable:

§ 13
RESOLUTIONS OF HOLDERS

(1) *Matters subject to resolutions.* The Holders may agree in accordance with the *German Bond Act* (*Gesetz über Schuldverschreibungen aus Gesamtemissionen*) (the "**Bond Act**") by majority resolution to amend the Terms and Conditions, to appoint a joint representative of all Holders 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) *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 (3) Schuldverschreibungsgesetz 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.

(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 § 5 (3) of the Bond Act, 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.

[**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**].]

[**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) *Beschlussfassung.* Beschlüsse der Gläubiger werden im Wege einer Abstimmung ohne Versammlung nach § 18 Schuldverschreibungsgesetz getroffen.

(3) *Passing of resolutions.* Holders shall pass resolutions by vote taken without a physical meeting (*Abstimmung ohne Versammlung*) in accordance with § 18 of the Bond Act.

(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.

(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.

[**Falls kein Gläubigervertreter 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 der Gläubiger (der "**Gläubigervertreter**") für alle Gläubiger bestellen, die Aufgaben und Befugnisse des Gläubigervertreters festlegen, Rechte der Gläubiger auf den Gläubigervertreter übertragen und die Beschränkung der Haftung des Gläubigervertreters bestimmen. Die Bestellung eines Gläubigervertreters bedarf einer Qualifizierten Mehrheit (siehe vorstehenden Absatz 2), wenn er ermächtigt wird, wesentlichen Änderungen der Anleihebedingungen zuzustimmen.]

[**In case no Holders' Joint Representative is specified in the Terms and Conditions but the Holders may appoint a Holders' Joint Representative by resolution:** (5) *Holders' Joint Representative.* The Holders may by majority resolution provide for the appointment of a joint holders' joint representative (the "**Holders' Joint Representative**"), the duties and responsibilities and the powers of such Holders' Joint Representative, the transfer of the rights of the Holders to the Holders' Joint Representative and a limitation of liability of the Holders' Joint Representative. Appointment of a Holders' Joint Representative may only be passed by a Qualified Majority (see paragraph 2 above) if such Holders' Joint Representative is to be authorised to consent to a material change in the substance of the Terms and Conditions.]

[**Falls ein gemeinsamer Vertreter in den Bedingungen bestimmt wird:** (5) *Gemeinsamer Vertreter*. Gemeinsamer Vertreter der Gläubiger (der "**Gläubigervertreter**") für alle Gläubiger zur Wahrnehmung ihrer Rechte ist: [**Gläubigervertreter**]. Der Gläubigervertreter kann

[**In case the Holders' Joint Representative is appointed in the Terms and Conditions:** (5) *Holders' Joint Representative.* The holders' joint representative (the "**Holders' Joint Representative**") to exercise the Holders' rights on

von den Gläubigern jederzeit ohne Angabe von Gründen abberufen werden.

behalf of each Holder shall be: [**Holders' Joint Representative**]. The Holders' Joint Representative may be removed from office at any time by the Holders without specifying any reason.

Der Gläubigervertreter 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 Gläubigervertreters**]

The Holders' Joint 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' Joint Representative**]

Der Gläubigervertreter hat die Weisungen der Gläubiger zu befolgen. Soweit er 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 Gläubigervertreter den Gläubigern zu berichten.

The Holders' Joint Representative shall comply with the instructions of the Holders. To the extent that the Holders' Joint 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' Joint Representative shall provide reports to the Holders with respect to its activities.

Der Gläubigervertreter 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 Gläubigervertreters ist auf das Zehnfache seiner jährlichen Vergütung beschränkt, es sei denn, dem gemeinsamen Vertreter fällt Vorsatz oder grobe Fahrlässigkeit zur Last. Die Haftung des Gläubigervertreters kann durch Beschluss der Gläubiger weiter beschränkt werden. Über die Geltendmachung von Ersatzansprüchen der Gläubiger gegen den Gläubigervertreter entscheiden die Gläubiger.]]

The Holders' Joint 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' Joint Representative shall be limited to ten times the amount of its annual remuneration, unless the Holders' Joint Representative has acted willfully or with gross negligence. The liability of the Holders' Joint 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' Joint Representative.]]

§ [13][14]
ANWENDBARES RECHT, ERFÜLLUNGSORT, 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

§ [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 afore-mentioned court shall have exclusive jurisdiction in case of Proceedings which are established by business people (*Kaufleute*), corporate bodies of public law

Rechts, öffentlich-rechtlichen Sondervermögen und Personen ohne allgemeinen Gerichtsstand in der Bundesrepublik Deutschland angestrengt werden. Die deutschen Gerichte sind ausschließlich zuständig für die Kraftloserklärung abhanden gekommener oder vernichteter Schuldverschreibungen.

(4) *Gerichtliche Geltendmachung*. Jeder Gläubiger von Schuldverschreibungen ist berechtigt, in jedem Rechtsstreitigkeiten gegen die Emittentin oder in jedem 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 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.

(*juristische Personen des öffentlichen Rechts*), separate assets of public law (*öffentlich-rechtliche Sondervermögen*) and persons for which the place of jurisdiction is not the Federal Republic of Germany. The German courts shall have exclusive jurisdiction over lost or destroyed Notes.

(4) *Enforcement*. Any Holder of Notes 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 depositary 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 forgoing, 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]
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.

§ [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 (die "**Schuldverschreibungen**") der ING-DiBa AG (die "**Emittentin**") wird in [**Währung**] (die "**Festgelegte Währung**") im Gesamtnennbetrag von [**Gesamtnennbetrag**] (in Worten: [**Gesamtnennbetrag in Worten**]) in einer Festgelegten Stückelung von [**Währung**] **[Stückelung]** (die "**Festgelegte Stückelung**") begeben.

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

(3) *Vorläufige Globalurkunde – Austausch*

(a) Die Schuldverschreibungen sind anfänglich durch eine vorläufige Globalurkunde (die "**Vorläufige Globalurkunde**") ohne Zinsscheine verbrieft. Die Vorläufige Globalurkunde wird gegen Schuldverschreibungen in der Festgelegten Stückelung, die durch eine Dauerglobalurkunde (die "**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 (der "**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 Schuldverschreibungen keine U.S.-Personen sind (ausgenommen bestimmte Finanzinstitute oder bestimmte Personen, die Schuldverschreibungen über solche Finanzinstitute halten). Zinszahlungen auf durch eine Vorläufige Globalurkunde verbriefte Schuldverschreibungen erfolgen erst nach Vorlage solcher Bescheinigungen. Eine gesonderte Bescheinigung ist hinsichtlich einer jeden solchen

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 (the "**Notes**") of ING-DiBa AG (the "**Issuer**") is being issued in [**Currency**] (the "**Specified Currency**") in the aggregate principal amount of [**aggregate principal amount**] (in words: [**aggregate principal amount in words**]) in Specified Denomination of [**Currency**] **[Denomination]** (the "**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 (the "**Temporary Global Note**") without coupons. The Temporary Global Note will be exchangeable for Notes in Specified Denominations represented by a permanent global note (the "**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 notes and coupons will not be issued.

(b) The Temporary Global Note shall be exchanged for the Permanent Global Note on a date (the "**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 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

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 (wie in § 4 (3) definiert) zu liefern.

Note will be treated as a request to exchange such Temporary Global Note pursuant to subparagraph (b) of this § 1 (3). Any securities delivered in exchange for the Temporary Global Note shall be delivered only outside of the United States (as defined in § 4 (3)).

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

(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, 1855 Luxembourg ("**CBL**") and Euroclear Bank SA/NV, 1 Boulevard du Roi Albert II, 1210 Brussels ("**Euroclear**")**] [**(CBL and Euroclear each an "**ICSD**" and together the "**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.

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

§ 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.

§ 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
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.[1]

§ 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.[1]

[1] 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, §§ 288 paragraph 1, 247 German Civil Code (*Bürgerliches Gesetzbuch*).

§ 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 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) *Vereinigte Staaten*. Für die Zwecke des § 1 (3) und des Absatzes (1) dieses § 4 bezeichnet "**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) *Erfüllung*. Die Emittentin wird durch Leistung der Zahlung an das Clearing System oder dessen Order von ihrer Zahlungspflicht befreit.

(5) *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.

§ 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 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) *United States*. For purposes of § 1 (3) and paragraph (1) of this § 4, "**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) *Discharge*. The Issuer shall be discharged by payment to, or to the order of, the Clearing System.

(5) *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.

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

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 die Festgelegte Währung Euro ist, einfügen:** das Trans-European Automated Real-Time Gross Settlement Express Transfer System 2 oder ein Nachfolgesystem (TARGET)**][Falls die Festgelegte Währung nicht Euro ist, einfügen:** Geschäftsbanken und Devisenmärkte in **[sämtliche relevanten Finanzzentren]]** Zahlungen abwickeln.

(6) *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.

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 the Specified Currency is Euro, insert:** the Trans-European Automated Real-Time Gross Settlement Express Transfer System 2 or any successor system thereto (TARGET)**][If the Specified Currency is not Euro, insert:** commercial banks and foreign exchange markets in **[all relevant financial centres]]** settle payments.

(6) *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 effected 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]** (der "**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**].**]**

§ 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]** (the "**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) 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**: zuzüglich 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 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) 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.*

(a) Der "**Vorzeitige Rückzahlungsbetrag**" einer Schuldverschreibung entspricht der Summe aus:

(i) **[Referenzpreis]** (der "**Referenzpreis**") und

(ii) dem Produkt aus 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 (der "**Zinsberechnungszeitraum**") auf der Grundlage des Zinstagequotienten zu erfolgen.

"**Zinstagequotient**" bezeichnet im Hinblick auf die Berechnung des vorzeitigen Rückzahlungsbetrags für einen beliebigen Zeitraum

(i) wenn der Zinsberechnungszeitraum

(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 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**]**.

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.*

(a) The "**Early Redemption Amount**" of a Note shall be an amount equal to the sum of:

(i) **[Reference Price]** (the "**Reference Price**") and

(ii) the product of 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 (the "**Calculation Period**") shall be made on the basis of the Day Count Fraction.

"**Day Count Fraction**" means, in respect of the calculation of the Early Redemption Amount for any period of time

(i) if the Calculation Period (from, and

(einschließlich des ersten aber ausschließlich des letzten Tages dieser Periode) kürzer ist als die Feststellungs-periode, in die das Ende des Zinsberechnungs-zeitraumes fällt oder ihr entspricht, die Anzahl der Tage in dem betreffenden Zinsberechnungs-zeitraum (einschließlich des ersten aber ausschließlich des letzten Tages dieser Periode) geteilt durch das Produkt (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 Feststellungs-periode, in die das Ende des Zinsberechnungs-zeitraumes fällt, die Summe (A) der Anzahl der Tage in den Zinsberechnungszeitraum, die in die Feststellungsperiode fallen, in welcher der Zinsberechnungszeitraum beginnt, geteilt durch das Produkt (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 (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).

(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 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

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

(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.

(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 subparagraph (a) (ii) above to the date fixed for redemption or the date on which such Note becomes due and repayable shall refer to the 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

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 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 (wie in § 4 (3) definiert) aufgrund der Einführung von Devisenbeschränkungen oder ähnlichen Beschränkungen hinsichtlich der vollständigen

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 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) so 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 (as defined in § 4 (3) hereof) 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

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].

with a specified office in New York City].

(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.

(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 an der Quelle 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 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 eines Staates und den Vereinigten Staaten von Amerika oder einer Behörde der Vereinigten Staaten von Amerika vorgeschrieben. In diesem Fall wird die Emittentin diejenigen zusätzlichen Beträge (die "**zusätzlichen 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 und Abgaben,:

(a) die in Bezug auf die deutsche Kapitalertragsteuer (einschließlich der sog. Abgeltungsteuer), einschließlich Kirchensteuer (soweit anwendbar) und Solidaritätszuschlag, die 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; oder

(b) die wegen einer gegenwärtigen oder früheren persönlichen oder geschäftlichen Beziehung des Gläubigers zur Bundesrepublik Deutschland zu zahlen sind, und nicht allein deshalb, weil Zahlungen auf die Schuldverschreibungen aus Quellen in der Bundesrepublik Deutschland stammen (oder für Zwecke der Besteuerung so

§ 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 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 or the United States of America 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 of America or any authority thereof. In such event, the Issuer shall pay such additional amounts (the "**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 or duties:

(a) which German *Kapitalertragsteuer* (including, *Abgeltungsteuer*,), as well as including church tax (if any) and the German Solidarity Surcharge (*Solidaritätszuschlag*) to be deducted or withheld pursuant to German Income Tax Law, even if the deduction or withholding has to be made by the Issuer or its representative, or any other tax which may substitute the afore-mentioned taxes, as the case may be; or

(b) which are payable by reason of the Holder having, or having had, some personal or business connection with the Federal Republic of 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, the

behandelt werden) oder dort besichert sind; oder

(c) die (x) aufgrund oder infolge (i) eines internationalen Vertrages, dessen Partei die Bundesrepublik Deutschland ist, oder (ii) einer Verordnung oder Richtlinie aufgrund oder infolge eines solchen Vertrages auferlegt oder erhoben werden; oder

(y) auf eine Zahlung erhoben werden, die an eine natürliche Person vorgenommen wird und aufgrund der Richtlinie 2003/48/EG des Europäischen Rates oder einer anderen Richtlinie (die "**Richtlinie**") zur Umsetzung der Schlussfolgerungen des ECOFIN-Ratstreffens vom 26. und 27. November 2000 über die Besteuerung von Einkommen aus Geldanlagen oder aufgrund einer Rechtsnorm erhoben werden, die der Umsetzung dieser Richtlinie dient, dieser entspricht oder zur Anpassung an die Richtlinie eingeführt wird; oder

(d) 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

(e) die von einer Zahlstelle abgezogen oder einbehalten werden, wenn eine andere Zahlstelle die Zahlung ohne einen solchen Abzug oder Einbehalt hätte leisten können; oder

(f) wenn hinsichtlich der Schuldverschreibungen derartige Steuern oder Abgaben auf andere Weise als durch Abzug oder Einbehalt von Kapital und/oder Zinsen erhoben werden; oder

(g) 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, die FATCA durch die Bundesrepublik Deutschland oder eine andere Jurisdiktion umsetzt, oder einem Vertrag zwischen der Emittentin und den Vereinigten Staaten oder einer Behörde, die FATCA umsetzt, abgezogen oder einbehalten werden müssen.

Federal Republic of Germany, or

(c) which (x) are payable pursuant to, or as a consequence of (i) an international agreement, to which the Federal Republic of Germany is a party, or (ii) a directive or regulation passed pursuant to, or in the consequence of, such Agreement, or

(y) are payable on a payment to an individual and which are required to be levied pursuant to European Council Directive 2003/48/EC or any other directive (the "**Directive**") implementing the conclusions of the ECOFIN Council meeting of 26-27 November 2000 on the taxation of savings income or any law implementing or complying with, or introduced in order to conform to, such Directive, or

(d) 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

(e) 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

(f) if with respect to the Notes, such taxes or duties are levied other than by deduction or withholding of principal and/or interest; or

(g) with respect to any payment made by the Issuer, the Paying Agent(s) or any person other 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 enacted by the Federal Republic of Germany or any other jurisdiction implementing FATCA, or any agreement between the Issuer and the United States or any authority thereof implementing FATCA.

§ 8
VORLEGUNGSFRIST

Die in § 801 Absatz 1 Satz 1 Bürgerliches Gesetzbuch bestimmte Vorlegungsfrist wird für die

§ 8
PRESENTATION PERIOD

The presentation period provided in § 801 paragraph 1, sentence 1 German Civil Code (*Bürgerliches*

Schuldverschreibungen auf zehn Jahre abgekürzt.

Gesetzbuch) is reduced to ten years for the Notes.

§ 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 fortdauert, 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 der Bundesrepublik 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 Schuld-

§ 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, in the event that:

(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

(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 the Federal Republic of 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

verschreibungen 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] Absatz (4) definiert) oder auf andere geeignete Weise erbracht werden.

subparagraph (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] paragraph (4)) or in other appropriate manner.

§ 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 (die "**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

§ 10
SUBSTITUTION

(1) *Substitution.* The Issuer may, without the consent of the Holders, if no payment of principal of 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 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 (the "**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

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 die Bundesrepublik 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

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 subparagraphs (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 the Federal Republic of 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) so as to form a single Series with the Notes.

(2) *Purchases*. The Issuer may at any time purchase Notes in the open market or otherwise and 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

durch öffentliches Angebot erfolgen, muss dieses öffentliche Angebot allen Gläubigern dieser Schuldverschreibungen 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 Schuldver-schreibungen 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

Holders of such Notes 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 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*) 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

Schuldverschreibungsgesetz anwendbar sein sollen:

§ 13
BESCHLÜSSE DER GLÄUBIGER

(1) *Beschlussgegenstände.* Die Gläubiger können gemäß dem Gesetz über Schuldverschreibungen aus Gesamtemissionen (das "**Schuldverschreibungsgesetz**") durch Mehrheitsbeschluss die Anleihebedingungen ändern, einen gemeinsamen Vertreter aller Gläubiger 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 (3) Schuldverschreibungsgesetz 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 Schuldverschreibungsgesetz 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 Gläubigervertreter 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 der Gläubiger (der

Bond Act shall be applicable:

§ 13
RESOLUTIONS OF HOLDERS

(1) *Matters subject to resolutions.* The Holders may agree in accordance with the *German Bond Act* (*Gesetz über Schuldverschreibungen aus Gesamtemissionen*) (the "**Bond Act**") by majority resolution to amend the Terms and Conditions, to appoint a joint representative of all Holders 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 § 5 (3) of the Bond Act, 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 § 18 of the Bond Act.

(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' Joint Representative is specified in the Terms and Conditions but the Holders may appoint a Holders' Joint Representative by resolution: (5) *Holders' Joint Representative.* The Holders may by majority resolution provide for the appointment of a joint

"**Gläubigervertreter**") für alle Gläubiger bestellen, die Aufgaben und Befugnisse des Gläubigervertreters festlegen, Rechte der Gläubiger auf den Gläubigervertreter übertragen und die Beschränkung der Haftung des Gläubigervertreters bestimmen. Die Bestellung eines Gläubigervertreters bedarf einer Qualifizierten Mehrheit (siehe vorstehenden Absatz 2), wenn er ermächtigt wird, wesentlichen Änderungen der Anleihebedingungen zuzustimmen.]

holders' joint representative (the "**Holders' Joint Representative**"), the duties and responsibilities and the powers of such Holders' Joint Representative, the transfer of the rights of the Holders to the Holders' Joint Representative and a limitation of liability of the Holders' Joint Representative. Appointment of a Holders' Joint Representative may only be passed by a Qualified Majority (see paragraph 2 above) if such Holders' Joint Representative is to be authorised to consent to a material change in the substance of the Terms and Conditions.]

[**Falls ein gemeinsamer Vertreter in den Bedingungen bestimmt wird:** (5) *Gemeinsamer Vertreter*. Gemeinsamer Vertreter der Gläubiger (der "**Gläubigervertreter**") für alle Gläubiger zur Wahrnehmung ihrer Rechte ist: [**Gläubigervertreter**]. Der Gläubigervertreter kann von den Gläubigern jederzeit ohne Angabe von Gründen abberufen werden.

[**In case the Holders' Joint Representative is appointed in the Terms and Conditions:** (5) *Holders' Joint Representative.* The holders' joint representative (the "**Holders' Joint Representative**") to exercise the Holders' rights on behalf of each Holder shall be: [**Holders' Joint Representative**]. The Holders' Joint Representative may be removed from office at any time by the Holders without specifying any reason.

Der Gläubigervertreter 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 Gläubigervertreters**]

The Holders' Joint 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' Joint Representative**]

Der Gläubigervertreter hat die Weisungen der Gläubiger zu befolgen. Soweit er 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 Gläubigervertreter den Gläubigern zu berichten.

The Holders' Joint Representative shall comply with the instructions of the Holders. To the extent that the Holders' Joint 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' Joint Representative shall provide reports to the Holders with respect to its activities.

Der Gläubigervertreter 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 Gläubigervertreters ist auf das Zehnfache seiner jährlichen Vergütung beschränkt, es sei denn, dem gemeinsamen Vertreter fällt Vorsatz oder grobe Fahrlässigkeit zur Last. Die Haftung des Gläubigervertreters kann durch Beschluss der Gläubiger weiter beschränkt werden. Über die Geltendmachung von Ersatzansprüchen der Gläubiger gegen den Gläubigervertreter entscheiden die Gläubiger.]]

The Holders' Joint 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' Joint Representative shall be limited to ten times the amount of its annual remuneration, unless the Holders' Joint Representative has acted willfully or with gross negligence. The liability of the Holders' Joint 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' Joint Representative.]]

§ [13][14]
ANWENDBARES RECHT, ERFÜLLUNGSORT, 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 der Bundesrepublik Deutschland angestrengt werden. Die deutschen Gerichte sind ausschließlich zuständig für die Kraftloserklärung abhanden gekommener oder vernichteter Schuldverschreibungen.

(4) *Gerichtliche Geltendmachung*. Jeder Gläubiger von Schuldverschreibungen ist berechtigt, in jedem Rechtsstreitigkeiten gegen die Emittentin oder in jedem 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 des Clearing Systems. Unbeschadet des Vorstehenden kann jeder Gläubiger seine Rechte aus den Schuldverschreibungen auch auf

§ [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 afore-mentioned 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 Federal Republic of Germany. The German courts shall have exclusive jurisdiction over lost or destroyed Notes.

(4) *Enforcement*. Any Holder of Notes 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 depositary 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 forgoing, 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.

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.

§ [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 VII: ISIN DE000A1KRJD4

GERMAN LANGUAGE VERSION

(DEUTSCHE FASSUNG)

Diese Tranche von Hypothekenpfandbriefen wird mit den EUR 500.000.000 Hypothekenpfandbriefen fällig 2026, die am 16. November 2016 begeben wurden [und den EUR [ ] Hypothekenpfandbriefen fällig 2026, die am [ ] begeben wurden]* konsolidiert und bildet eine einheitliche Serie mit diesen.

* Bei Bedarf kopieren.

§ 1
WÄHRUNG, FESTGELEGTE STÜCKELUNG, FORM, DEFINITIONEN

(1) *Währung. Festgelegte Stückelung*. Diese Serie von Hypothekenpfandbriefen (die "**Pfandbriefe**") der ING-DiBa AG (die "**Emittentin**") wird in Euro (die "**Festgelegte Währung**" oder "**EUR**") im Gesamtnennbetrag von EUR [***Gesamtnennbetrag einfügen***] (in Worten:[***Gesamtnennbetrag in Worten einfügen***]) in Festgelegten Stückelungen von EUR 100.000 (die "**Festgelegte Stückelung**") begeben.

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

(3) *Vorläufige Globalurkunde – Austausch*

(a) Die Pfandbriefe sind anfänglich durch eine vorläufige Globalurkunde (die "**Vorläufige Globalurkunde**") ohne Zinsscheine verbrieft. Die Vorläufige Globalurkunde wird gegen Pfandbriefe in den Festgelegten Stückelungen, die durch eine Dauerglobalurkunde (die "**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 (der "**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

Option VII: ISIN DE000A1KRJD4

ENGLISH LANGUAGE VERSION

This Tranche of Mortgage Pfandbriefe (*Hypothekenpfandbriefe*) shall be consolidated and form a single Series with the EUR 500,000,000 Mortgage Pfandbriefe (*Hypothekenpfandbriefe*) due 2026, issued on 16 November 2016 [and the EUR [ ] Mortgage Pfandbriefe (*Hypothekenpfandbriefe*) due 2026, issued on [ ]]*.

* To be copied if necessary.

§ 1
CURRENCY, SPECIFIED DENOMINATION, FORM, CERTAIN DEFINITIONS

(1) *Currency. Specified Denomination*. This Series of Mortgage Pfandbriefe (*Hypothekenpfandbriefe*) (the "**Pfandbriefe**") of ING-DiBa AG (the "**Issuer**") is being issued in Euro (the "**Specified Currency**" or "**EUR**") in the aggregate principal amount of EUR [***insert aggregate principal amount***] (in words: [***insert aggregate principal amount in words***]) in Specified Denomination of EUR 100,000 (the "**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 (the "**Temporary Global Note**") without coupons. The Temporary Global Note will be exchangeable for Pfandbriefe in Specified Denominations represented by a permanent global note (the "**Permanent Global Note**") without coupons. The Temporary Global Note and the Permanent Global Note shall each be signed manually or in facsimile by two 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 (the "**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 is not a U.S.

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 verbriefte 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 (wie in § 4 (3) definiert) zu liefern.

person (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 subparagraph (b) of this § 1 (3). Any securities delivered in exchange for the Temporary Global Note shall be delivered only outside of the United States (as defined in § 4 (3)).

(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 Folgendes: Clearstream Banking AG, Frankfurt am Main, Mergenthalerallee 61, D-65760 Eschborn ("**CBF**") oder jeder Funktionsnachfolger.

(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 the following: Clearstream Banking AG, Frankfurt am Main, Mergenthalerallee 61, D-65760 Eschborn ("**CBF**") or any successor in respect of the functions performed by the Clearing System.

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

(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 Hypothekenpfandbriefen.

§ 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 unsecured and unsubordinated present and future obligations of the Issuer under Mortgage Pfandbriefe (*Hypothekenpfandbriefe*).

§ 3
ZINSEN

(1) *Zinssatz und Zinszahlungstage.* Die Pfandbriefe werden bezogen auf ihre Festgelegte Stückelung verzinst, und zwar vom [●] (der "**Verzinsungsbeginn**") (einschließlich) bis zum Fälligkeitstag (wie in § 5 (1) definiert) (ausschließlich) mit jährlich 0,25 %.

Die Zinsen sind nachträglich am 16. November eines jeden Jahres, vorbehaltlich einer Verschiebung gemäß § 4 (5), zahlbar (jeweils ein

§ 3
INTEREST

(1) *Rate of Interest and Interest Payment Dates.* The Pfandbriefe shall bear interest on their Specified Denomination at the rate of 0.25 per cent. *per annum* from (and including) [●] (the "**Interest Commencement Date**") to (but excluding) the Maturity Date (as defined in § 5 (1)).

Interest shall be payable in arrears on 16 November in each year (each such date, an "**Interest Payment Date**"), subject to postponement in accordance with § 4 (5). The

"**Zinszahlungstag**"). Die erste Zinszahlung erfolgt am [●] vorbehaltlich einer Verschiebung gemäß § 4 (5).

first payment of interest shall, subject to postponement in accordance with § 4 (5), be made on [●].

Die Anzahl der Zinszahlungstage im Kalenderjahr (jeweils ein "**Feststellungstermin**") beträgt 1 (eins).

The number of Interest Payment Dates per calendar year (each a "**Determination Date**") is 1 (one).

(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[1].

(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[1].

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

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

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

(4) *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 (the "**Calculation Period**"):

(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 (1) der Anzahl der Tage in der Feststellungsperiode und (2) der Anzahl der Feststellungstermine (wie in § 3 (1) angegeben) in einem Kalenderjahr; oder

(i) if the Calculation Period (from, and including, the first day of such period, 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, 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) 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 (A) der Anzahl der Tage in den Zinsberechnungszeitraum, die in die Feststellungsperiode fallen, in welcher der Zinsberechnungszeitraum beginnt, geteilt durch das Produkt (1) der Anzahl der Tage in dieser

(ii) if the Calculation Period 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)) and (B) the number of days in such Calculation Period falling in the next Determination Period divided by

[1] 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, §§ 288 paragraph 1, 247 paragraph 1 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 Abs. 1 BGB.

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 (1) der Anzahl der Tage in dieser Feststellungsperiode und (2) der Anzahl der Feststellungstermine (wie in § 3 (1) angegeben) in einem Kalenderjahr.

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.

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

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

§ 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 verbriefenden 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) *Vereinigte Staaten*. Für die Zwecke des § 1 (3) und des Absatzes (1) dieses § 4 bezeichnet "**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
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 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 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) *United States*. For purposes of § 1 (3) and paragraph (1) of this § 4, "**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) *Erfüllung*. Die Emittentin wird durch Leistung der Zahlung an das Clearing System oder dessen Order von ihrer Zahlungspflicht befreit.

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

(5) *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.

(5) *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.

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

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

Für diese Zwecke bezeichnet "**Zahltag**" einen Tag (außer einem Samstag oder Sonntag), an dem (i) das Clearing System und (ii) das Trans-European Automated Real-Time Gross Settlement Express Transfer System 2 oder ein Nachfolgesystem (TARGET) Zahlungen abwickeln.

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) the Trans-European Automated Real-Time Gross Settlement Express Transfer System 2 or any successor system thereto (TARGET) settle payments.

(6) *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.

(6) *Deposit of Principal and Interest*. The Issuer may deposit with the 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 effected 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 Pfandbriefe zu ihrem Rückzahlungsbetrag am 16. November 2026 (der "**Fälligkeitstag**") zurückgezahlt. Der Rückzahlungsbetrag in Bezug auf jeden Pfandbrief entspricht der Festgelegten Stückelung der Pfandbriefe.

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

§ 5
REDEMPTION

(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 16 November 2026 (the "**Maturity Date**"). The Final Redemption Amount in respect of each Pfandbrief shall be its Specified Denomination.

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

§ 6
DIE EMISSIONSSTELLE UND DIE ZAHLSTELLEN

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

§ 6
FISCAL AGENT AND PAYING AGENTS

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

Emissionsstelle:

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

Zahlstelle:

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

Die Emissionsstelle und die Zahlstelle 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 Frankfurter Wertpapierbörse notiert sind, eine Zahlstelle (die die Emissionsstelle sein kann) mit bezeichneter Geschäftsstelle in Frankfurt am Main und/oder an solchen anderen Orten unterhalten, die die Regeln dieser Börse verlangen.

(3) *Beauftragte der Emittentin.* Die Emissionsstelle und die Zahlstelle 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 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 von Amerika oder einer Behörde der Vereinigten Staaten von Amerika vorgeschrieben.

Fiscal Agent:

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

Paying Agent:

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

The Fiscal Agent and the Paying 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 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) so long as the Pfandbriefe are listed on the Frankfurt Stock Exchange, a Paying Agent (which may be the Fiscal Agent) with a specified office in Frankfurt am Main and/or in such other place as may be required by the rules of such stock exchange.

(3) *Agents of the Issuer*. The Fiscal Agent and the Paying 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 or the United States of America 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 of America or any authority thereof.

§ 8
VORLEGUNGSFRIST

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

§ 8
PRESENTATION PERIOD

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

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

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

§ 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) so as to form a single Series with the Pfandbriefe.

(2) *Purchases*. The Issuer may at any time purchase Pfandbriefe in the open market or otherwise and 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 of such Pfandbriefe alike.

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

§ 10
MITTEILUNGEN

(1) *Bekanntmachung*. Alle die Pfandbriefe betreffenden Mitteilungen sind, soweit gesetzlich erforderlich, im Bundesanzeiger zu veröffentlichen. Jede derartige Mitteilung gilt mit dem Tag der Veröffentlichung (oder bei mehreren Veröffentlichungen mit dem Tag der ersten solchen Veröffentlichung) als wirksam erfolgt.

(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 Pfandbriefen 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.

§ 10
NOTICES

(1) *Publication*. All notices concerning the Pfandbriefe shall be published, to the extent legally required, in the federal gazette (*Bundesanzeiger*). 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).

(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
ANWENDBARES RECHT, ERFÜLLUNGSORT, 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 der Bundesrepublik 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 jedem Rechtsstreit gegen die Emittentin oder in jedem Rechtsstreit, 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

§ 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 afore-mentioned 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 Federal Republic of Germany. The German courts shall have exclusive jurisdiction over lost or destroyed Pfandbriefe.

(4) *Enforcement*. Any Holder of Pfandbriefe 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) or (ii) a copy of the Pfandbrief in global form certified as being a true copy by a duly authorised 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 forgoing, 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.

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.

§ 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 VIII: ISIN: DE000A1KRJR4

GERMAN LANGUAGE VERSION

(DEUTSCHE FASSUNG)

Diese Tranche von Hypothekenpfandbriefen wird mit den EUR 1.000.000.000 Hypothekenpfandbriefen fällig 2023, die am 9. Oktober 2018 begeben wurden [und den EUR [ ] Hypothekenpfandbriefen fällig 2023, die am [ ] begeben wurden]* konsolidiert und bildet eine einheitliche Serie mit diesen.

* Bei Bedarf kopieren.

§ 1
WÄHRUNG, FESTGELEGTE STÜCKELUNG, FORM, DEFINITIONEN

(1) *Währung. Festgelegte Stückelung*. Diese Serie von Hypothekenpfandbriefen (die "**Pfandbriefe**") der ING-DiBa AG (die "**Emittentin**") wird in Euro (die "**Festgelegte Währung**") im Gesamtnennbetrag von EUR [***Gesamtnennbetrag einfügen***] (in Worten: [***Gesamtnennbetrag in Worten einfügen***] Euro) in Festgelegten Stückelungen von EUR 100.000 (die "**Festgelegte Stückelung**") begeben.

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

(3) *Vorläufige Globalurkunde – Austausch*

(a) Die Pfandbriefe sind anfänglich durch eine vorläufige Globalurkunde (die "**Vorläufige Globalurkunde**") ohne Zinsscheine verbrieft. Die Vorläufige Globalurkunde wird gegen Pfandbriefe in den Festgelegten Stückelungen, die durch eine Dauerglobalurkunde (die "**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 (der "**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

Option VIII: ISIN: DE000A1KRJR4

ENGLISH LANGUAGE VERSION

This Tranche of Mortgage Pfandbriefe (*Hypothekenpfandbriefe*) shall be consolidated and form a single Series with the EUR 1,000,000,000 Mortgage Pfandbriefe (*Hypothekenpfandbriefe*) due 2023, issued on 9 October 2018 [and the EUR [ ] Mortgage Pfandbriefe (*Hypothekenpfandbriefe*) due 2023, issued on [ ]]*.

* To be copied if necessary.

§ 1
CURRENCY, SPECIFIED DENOMINATION, FORM, CERTAIN DEFINITIONS

(1) *Currency. Specified Denomination*. This Series of Mortgage Pfandbriefe (*Hypothekenpfandbriefe*) (the "**Pfandbriefe**") of ING-DiBa AG (the "**Issuer**") is being issued in Euro (the "**Specified Currency**") in the aggregate principal amount of EUR [***insert aggregate principal amount***] (in words: [***insert aggregate principal amount in words***] Euros) in Specified Denomination of EUR 100,000 (the "**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 (the "**Temporary Global Note**") without coupons. The Temporary Global Note will be exchangeable for Pfandbriefe in Specified Denominations represented by a permanent global note (the "**Permanent Global Note**") without coupons. The Temporary Global Note and the Permanent Global Note shall each be signed manually or in facsimile by two 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 (the "**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 is not a U.S.

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 verbriefte 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 (wie in § 4 (3) definiert) zu liefern.

person (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 subparagraph (b) of this § 1 (3). Any securities delivered in exchange for the Temporary Global Note shall be delivered only outside of the United States (as defined in § 4 (3)).

(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 Folgendes: Clearstream Banking AG, Frankfurt am Main, Mergenthalerallee 61, D-65760 Eschborn ("**CBF**") oder jeder Funktionsnachfolger ausgeführt von dem Clearing System.

(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 the following: Clearstream Banking AG, Frankfurt am Main, Mergenthalerallee 61, D-65760 Eschborn ("**CBF**") or any successor in respect of the functions performed by the Clearing System.

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

(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 Hypothekenpfandbriefen.

§ 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 unsecured and unsubordinated present and future obligations of the Issuer under Mortgage Pfandbriefe (*Hypothekenpfandbriefe*).

§ 3
ZINSEN

(1) *Zinssatz und Zinszahlungstage.* Die Pfandbriefe werden bezogen auf ihre Festgelegte Stückelung verzinst, und zwar vom [●] (der "**Verzinsungsbeginn**") (einschließlich) bis zum Fälligkeitstag (wie in § 5 (1) definiert) (ausschließlich) mit jährlich 0,25 %.

Die Zinsen sind nachträglich am 09. Oktober eines jeden Jahres, vorbehaltlich einer

§ 3
INTEREST

(1) *Rate of Interest and Interest Payment Dates.* The Pfandbriefe shall bear interest on their Specified Denomination at the rate of 0.25 per cent. *per annum* from (and including) [●] (the "**Interest Commencement Date**") to (but excluding) the Maturity Date (as defined in § 5 (1)).

Interest shall be payable in arrears on 09 October in each year (each such date, an "**Interest Payment**

Verschiebung gemäß § 4 (5), zahlbar (jeweils ein "**Zinszahlungstag**"). Die erste Zinszahlung erfolgt am [●] vorbehaltlich einer Verschiebung gemäß § 4 (5).

Die Anzahl der Zinszahlungstage im Kalenderjahr (jeweils ein "**Feststellungstermin**") beträgt 1 (eins).

(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[1].

(3) *Unterjährige Berechnung der Zinsen.* Sofern Zinsen für einen Zeitraum von weniger 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 (der "**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 (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 (A) der Anzahl der Tage in den Zinsberechnungszeitraum, die in die Feststellungsperiode fallen, in welcher der Zinsberechnungszeitraum beginnt, geteilt durch das Produkt (1) der Anzahl der Tage in

Date"), subject to postponement in accordance with § 4 (5). The first payment of interest shall, subject to postponement in accordance with § 4 (5), be made on [●].

The number of Interest Payment Dates per calendar year (each a "**Determination Date**") is 1 (one).

(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[1].

(3) *Calculation of Interest for Partial Periods.* If interest is required to be calculated for a period of less than a full year, such interest shall be calculated on the basis of 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 of time (the "**Calculation Period**"):

(i) if the Calculation Period (from, and including, the first day of such period, 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, 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 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)) and (B) the number of days in such Calculation Period falling in the next Determination

[1] 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, §§ 288 paragraph 1, 247 paragraph 1 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 Abs. 1 BGB.

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 (1) der Anzahl der Tage in dieser Feststellungsperiode und (2) der Anzahl der Feststellungstermine (wie in § 3 (1) angegeben) in einem Kalenderjahr.

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.

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

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

§ 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 verbriefenden 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) *Vereinigte Staaten*. Für die Zwecke des § 1 (3) und des Absatzes (1) dieses § 4 bezeichnet "**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
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 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 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) *United States*. For purposes of § 1 (3) and paragraph (1) of this § 4, "**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) *Erfüllung*. Die Emittentin wird durch Leistung der Zahlung an das Clearing System oder dessen Order von ihrer Zahlungspflicht befreit.

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

(5) *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.

(5) *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.

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

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

Für diese Zwecke bezeichnet "**Zahltag**" einen Tag (außer einem Samstag oder Sonntag), an dem (i) das Clearing System und (ii) das Trans-European Automated Real-Time Gross Settlement Express Transfer System 2 oder ein Nachfolgesystem (TARGET) Zahlungen abwickeln.

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) the Trans-European Automated Real-Time Gross Settlement Express Transfer System 2 or any successor system thereto (TARGET) settle payments.

(6) *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.

(6) *Deposit of Principal and Interest*. The Issuer may deposit with the 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 effected 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 Pfandbriefe zu ihrem Rückzahlungsbetrag am 09. Oktober 2023 (der "**Fälligkeitstag**") zurückgezahlt. Der Rückzahlungsbetrag in Bezug auf jeden Pfandbrief entspricht der Festgelegten Stückelung der Pfandbriefe.

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

§ 5
REDEMPTION

(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 09 October 2023 (the "**Maturity Date**"). The Final Redemption Amount in respect of each Pfandbrief shall be its Specified Denomination.

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

§ 6
DIE EMISSIONSSTELLE UND DIE ZAHLSTELLEN

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

§ 6
FISCAL AGENT AND PAYING AGENTS

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

Emissionsstelle:

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

Zahlstelle:

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

Die Emissionsstelle und die Zahlstelle 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 Frankfurter Wertpapierbösre notiert sind, eine Zahlstelle (die die Emissionsstelle sein kann) mit bezeichneter Geschäftsstelle in Frakfurt und/oder an solchen anderen Orten unterhalten, die die Regeln dieser Börse verlangen.

(3) *Beauftragte der Emittentin.* Die Emissionsstelle und die Zahlstelle 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 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 von Amerika oder einer Behörde der Vereinigten Staaten von Amerika vorgeschrieben.

Fiscal Agent:

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

Paying Agent:

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

The Fiscal Agent and the Paying 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 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) so long as the Pfandbriefe are listed on the Frankfurter Wertpapierbörse, a Paying Agent (which may be the Fiscal Agent) with a specified office in Frankfurt and/or in such other place as may be required by the rules of such stock exchange.

(3) *Agents of the Issuer*. The Fiscal Agent and the Paying 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 or the United States of America 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 of America or any authority thereof.

§ 8
VORLEGUNGSFRIST

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

§ 8
PRESENTATION PERIOD

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

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

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

§ 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) so as to form a single Series with the Pfandbriefe.

(2) *Purchases*. The Issuer may at any time purchase Pfandbriefe in the open market or otherwise and 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 of such Pfandbriefe alike.

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

§ 10
MITTEILUNGEN

(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 Frankfurter Wertpapierbörse (www.deutsche-boerse.com) und auf der Website der Emittentin (www.ing-dib.de). Jede derartige Mitteilung gilt mit dem Tag der Veröffentlichung (oder bei mehreren Veröffentlichungen mit dem Tag der ersten solchen Veröffentlichung) als wirksam erfolgt.

§ 10
NOTICES

(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 Frankfurter Wertpapierbörse (www.deutsche-boerse.com) and on the internet website of the Issuer (www.ing-diba.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).

(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 Pfandbriefen 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.

(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
ANWENDBARES RECHT, ERFÜLLUNGSORT, 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 der Bundesrepublik 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 jedem Rechtsstreit gegen die Emittentin oder in jedem Rechtsstreit, 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

§ 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 afore-mentioned 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 Federal Republic of Germany. The German courts shall have exclusive jurisdiction over lost or destroyed Pfandbriefe.

(4) *Enforcement*. Any Holder of Pfandbriefe 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) or (ii) a copy of the Pfandbrief in global form certified as being a true copy by a duly authorised 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

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.

Holder maintains a securities account in respect of the Pfandbriefe and includes the Clearing System. Each Holder may, without prejudice of the forgoing, 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 IX: ISIN DE000A1KRJS2

GERMAN LANGUAGE VERSION

(DEUTSCHE FASSUNG)

Diese Tranche von Hypothekenpfandbriefen wird mit den EUR 500.000.000 Hypothekenpfandbriefen fällig 2033, die am 9. Oktober 2018 begeben wurden [und den EUR [ ] Hypothekenpfandbriefen fällig 2033, die am [ ] begeben wurden]* konsolidiert und bildet eine einheitliche Serie mit diesen.

* Bei Bedarf kopieren.

§ 1
WÄHRUNG, FESTGELEGTE STÜCKELUNG, FORM, DEFINITIONEN

(1) *Währung. Festgelegte Stückelung*. Diese Serie von Hypothekenpfandbriefen (die "**Pfandbriefe**") der ING-DiBa AG (die "**Emittentin**") wird in Euro (die "**Festgelegte Währung**") im Gesamtnennbetrag von EUR [***Gesamtnennbetrag einfügen***] (in Worten: [***Gesamtnennbetrag in Worten einfügen***] Euro) in Festgelegten Stückelungen von EUR 100.000 (die "**Festgelegte Stückelung**") begeben.

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

(3) *Vorläufige Globalurkunde – Austausch*

(a) Die Pfandbriefe sind anfänglich durch eine vorläufige Globalurkunde (die "**Vorläufige Globalurkunde**") ohne Zinsscheine verbrieft. Die Vorläufige Globalurkunde wird gegen Pfandbriefe in den Festgelegten Stückelungen, die durch eine Dauerglobalurkunde (die "**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 (der "**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

Option IX: ISIN DE000A1KRJS2

ENGLISH LANGUAGE VERSION

This Tranche of Mortgage Pfandbriefe (*Hypothekenpfandbriefe*) shall be consolidated and form a single Series with the EUR 500,000,000 Mortgage Pfandbriefe (*Hypothekenpfandbriefe*) due 2033, issued on 9 October 2018 [and the EUR [ ] Mortgage Pfandbriefe (*Hypothekenpfandbriefe*) due 2033, issued on [ ]]*.

* To be copied if necessary.

§ 1
CURRENCY, SPECIFIED DENOMINATION, FORM, CERTAIN DEFINITIONS

(1) *Currency. Specified Denomination*. This Series of Mortgage Pfandbriefe (*Hypothekenpfandbriefe*) (the "**Pfandbriefe**") of ING-DiBa AG (the "**Issuer**") is being issued in Euro (the "**Specified Currency**") in the aggregate principal amount of EUR [***insert aggregate principal amount***] (in words: [***insert aggregate principal amount in words***] Euros) in Specified Denomination of EUR 100,000 (the "**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 (the "**Temporary Global Note**") without coupons. The Temporary Global Note will be exchangeable for Pfandbriefe in Specified Denominations represented by a permanent global note (the "**Permanent Global Note**") without coupons. The Temporary Global Note and the Permanent Global Note shall each be signed manually or in facsimile by two 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 (the "**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 is not a U.S.

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 verbriefte 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 (wie in § 4 (3) definiert) zu liefern.

person (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 subparagraph (b) of this § 1 (3). Any securities delivered in exchange for the Temporary Global Note shall be delivered only outside of the United States (as defined in § 4 (3)).

(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 Folgendes: Clearstream Banking AG, Frankfurt am Main, Mergenthalerallee 61, D-65760 Eschborn ("**CBF**") oder jeder Funktionsnachfolger ausgeführt von dem Clearing System.

(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 the following: Clearstream Banking AG, Frankfurt am Main, Mergenthalerallee 61, D-65760 Eschborn ("**CBF**") or any successor in respect of the functions performed by the Clearing System.

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

(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 Hypothekenpfandbriefen.

§ 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 unsecured and unsubordinated present and future obligations of the Issuer under Mortgage Pfandbriefe (*Hypothekenpfandbriefe*).

§ 3
ZINSEN

(1) *Zinssatz und Zinszahlungstage.* Die Pfandbriefe werden bezogen auf ihre Festgelegte Stückelung verzinst, und zwar vom [●] (der "**Verzinsungsbeginn**") (einschließlich) bis zum Fälligkeitstag (wie in § 5 (1) definiert) (ausschließlich) mit jährlich 1,25 %.

Die Zinsen sind nachträglich am 9. Oktober eines jeden Jahres, vorbehaltlich einer Verschiebung

§ 3
INTEREST

(1) *Rate of Interest and Interest Payment Dates.* The Pfandbriefe shall bear interest on their Specified Denomination at the rate of 1.25 per cent. *per annum* from (and including) [●] (the "**Interest Commencement Date**") to (but excluding) the Maturity Date (as defined in § 5 (1)).

Interest shall be payable in arrears on 9 October in each year (each such date, an "**Interest Payment Date**"),

gemäß § 4 (5), zahlbar (jeweils ein "**Zinszahlungstag**"). Die erste Zinszahlung erfolgt am [●] vorbehaltlich einer Verschiebung gemäß § 4 (5)

subject to postponement in accordance with § 4 (5). The first payment of interest shall, subject to postponement in accordance with § 4 (5), be made on [●].

Die Anzahl der Zinszahlungstage im Kalenderjahr (jeweils ein "**Feststellungstermin**") beträgt 1 (eins).

The number of Interest Payment Dates per calendar year (each a "**Determination Date**") is 1 (one).

(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[1].

(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[1].

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

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

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

(4) *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 (the "**Calculation Period**"):

(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 (1) der Anzahl der Tage in der Feststellungsperiode und (2) der Anzahl der Feststellungstermine (wie in § 3 (1) angegeben) in einem Kalenderjahr; oder

(i) if the Calculation Period (from, and including, the first day of such period, 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, 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) 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 (A) der Anzahl der Tage in den Zinsberechnungszeitraum, die in die Feststellungsperiode fallen, in welcher der Zinsberechnungszeitraum beginnt, geteilt durch das Produkt (1) der Anzahl der Tage in

(ii) if the Calculation Period 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)) and (B) the number of days in such Calculation Period falling in the next Determination

[1] 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, §§ 288 paragraph 1, 247 paragraph 1 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 Abs. 1 BGB.

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 (1) der Anzahl der Tage in dieser Feststellungsperiode und (2) der Anzahl der Feststellungstermine (wie in § 3 (1) angegeben) in einem Kalenderjahr.

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.

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

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

§ 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 verbriefenden 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) *Vereinigte Staaten*. Für die Zwecke des § 1 (3) und des Absatzes (1) dieses § 4 bezeichnet "**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
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 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 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) *United States*. For purposes of § 1 (3) and paragraph (1) of this § 4, "**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) *Erfüllung*. Die Emittentin wird durch Leistung der Zahlung an das Clearing System oder dessen Order von ihrer Zahlungspflicht befreit.

(5) *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) das Trans-European Automated Real-Time Gross Settlement Express Transfer System 2 oder ein Nachfolgesystem (TARGET) Zahlungen abwickeln.

(6) *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.

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

(5) *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) the Trans-European Automated Real-Time Gross Settlement Express Transfer System 2 or any successor system thereto (TARGET) settle payments.

(6) *Deposit of Principal and Interest*. The Issuer may deposit with the 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 effected 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 Pfandbriefe zu ihrem Rückzahlungsbetrag am 9. Oktober 2033 (der "**Fälligkeitstag**") zurückgezahlt. Der Rückzahlungsbetrag in Bezug auf jeden Pfandbrief entspricht der Festgelegten Stückelung der Pfandbriefe.

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

§ 5
REDEMPTION

(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 9 October 2033 (the "**Maturity Date**"). The Final Redemption Amount in respect of each Pfandbrief shall be its Specified Denomination.

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

§ 6
DIE EMISSIONSSTELLE UND DIE ZAHLSTELLEN

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

§ 6
FISCAL AGENT AND PAYING AGENTS

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

Emissionsstelle:

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

Zahlstelle:

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

Die Emissionsstelle und die Zahlstelle 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 Frankfurter Wertpapierbösre notiert sind, eine Zahlstelle (die die Emissionsstelle sein kann) mit bezeichneter Geschäftsstelle in Frankfurt und/oder an solchen anderen Orten unterhalten, die die Regeln dieser Börse verlangen.

(3) *Beauftragte der Emittentin.* Die Emissionsstelle und die Zahlstelle 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 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 von Amerika oder einer Behörde der Vereinigten Staaten von Amerika vorgeschrieben.

Fiscal Agent:

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

Paying Agent:

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

The Fiscal Agent and the Paying 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 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) so long as the Pfandbriefe are listed on the Frankfurt Stock Exchange, a Paying Agent (which may be the Fiscal Agent) with a specified office in Frankfurt and/or in such other place as may be required by the rules of such stock exchange.

(3) *Agents of the Issuer*. The Fiscal Agent and the Paying 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 or the United States of America 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 of America or any authority thereof.

§ 8
VORLEGUNGSFRIST

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

§ 8
PRESENTATION PERIOD

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

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

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

§ 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) so as to form a single Series with the Pfandbriefe.

(2) *Purchases*. The Issuer may at any time purchase Pfandbriefe in the open market or otherwise and 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 of such Pfandbriefe alike.

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

§ 10
MITTEILUNGEN

(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 Frankfurter Wertpapierbörse (www.deutsche-boerse.com) und auf der Website der Emittentin (www.ing-diba.de). Jede derartige Mitteilung gilt mit dem Tag der Veröffentlichung (oder bei mehreren Veröffentlichungen mit dem Tag der ersten solchen Veröffentlichung) als wirksam erfolgt.

§ 10
NOTICES

(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 Frankfurt Stock Exchange (www.deutsche-boerse.com) and on the internet website of the Issuer (www.ing-diba.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).

(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 Pfandbriefen 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.

(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
ANWENDBARES RECHT, ERFÜLLUNGSORT, 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 der Bundesrepublik 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 jedem Rechtsstreit gegen die Emittentin oder in jedem Rechtsstreit, 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

§ 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 afore-mentioned 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 Federal Republic of Germany. The German courts shall have exclusive jurisdiction over lost or destroyed Pfandbriefe.

(4) *Enforcement*. Any Holder of Pfandbriefe 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) or (ii) a copy of the Pfandbrief in global form certified as being a true copy by a duly authorised 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

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.

Holder maintains a securities account in respect of the Pfandbriefe and includes the Clearing System. Each Holder may, without prejudice of the forgoing, 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.

Part E.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 the Base Prospectus (the "**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, VI, VII, VIII or IXof 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 the "**Terms and Conditions**").

[PROHIBITION OF SALES TO EEA AND UK RETAIL INVESTORS
The Securities are not intended to be offered, sold or otherwise made available to and, with effect from such date, should not be offered, sold or otherwise made available to any retail investor in the European Economic Area ("**EEA**") and the United Kingdom ("**UK**"). 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**"); or (ii) a customer within the meaning of Directive 2016/97/EU ("**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. Consequently no key information document required by Regulation (EU) No 1286/2014 (as amended or superseded, "**PRIIPs Regulation**") for offering or selling the Securities or otherwise making them available to retail investors in the EEA and UK has been prepared and therefore offering or selling the Securities or otherwise making them available to any retail investor in the EEA and UK may be unlawful under the PRIIPS Regulation.]

[**MiFID II PRODUCT GOVERNANCE / QUALIFIED INVESTORS 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 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 (a "**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.**]

Final Terms

[**insert date**]

[**insert title of relevant Series / Tranche of Securities including information relating to an increase of an existing series**]
issued pursuant to the

Euro 10,000,000,000
Debt Issuance Programme
(the "Programme")

of
ING-DiBa AG

LEI: 3KXUNHVVQFIJN6RHLO76

Dated 14 May 2020

Issue Price: [**insert issue price expressed as a percentage**] per cent.
Issue Date: [**insert issue date**][1]

Series No.: [**insert number of series**]

Tranche No.: [**insert number of tranche**]

These Final Terms dated [ ] (the "**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 14 May 2020, including any supplements thereto (the "**Base Prospectus**"). Full information on the Issuer and the offer of the [Notes][Pfandbriefe] is only available on the basis of 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**]] [and the supplement dated [**insert date**]]] [has][have] been or will be, as the case may be, published on the website 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.bourse.lu)**] [**Frankfurt Stock Exchange (www.deutsche-boerse-cash-market.com**] [other stock exchange (website of other stock exchange)]** [and of the] **[**Issuer (www.ing.de)**]**.

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 IX 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]

[In the case of any increase of the EUR 500,000,000 0.25 per cent. Mortgage Pfandbriefe due 16 Novemver 2026 (ISIN: DE000A1KRJQ6) replicate the provisions of Option VII and complete relevant placeholders]

[In the case of any increase of the EUR 1,000,000,000 0.25 per cent. Mortgage Pfandbriefe due 9 October 2023 (ISIN: DE000A1KRJR4) replicate the provisions of Option VIII and complete relevant placeholders]

---

[1] 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 Begebungstag ist der Tag, an dem die Wertpapiere begeben und bezahlt werden. Bei freier Lieferung ist der Begebungstag der Tag der Lieferung.*

[In the case of any increase of the EUR 500,000,000 1.25 per cent. Mortgage Pfandbriefe due 9 October 2033 (ISIN: DE000A1KRJS2) replicate the provisions of Option IX and complete relevant placeholders]

[[[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].

§ 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:*	[ ] *[ ]*
[Relevant Financial Centres: *Relevante Finanzzentren:*	[ ] *[ ]**]***

§ 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]

§ 3 (1)
§ 3 (1)

Interest Commencement Date: *Verzinsungsbeginn:*	[ ] *[ ]*
Rate of Interest: *Zinssatz:*	[ ] per cent. *per annum* *[ ] % per annum*
Fixed Interest Date(s): *Festzinstermin(e):*	[ ] *[ ]*
First Interest Payment Date: *Erster Zinszahlungstag:*	[ ] *[ ]*
[Initial Broken Amount (per Specified Denomination): *Anfänglicher Bruchteilzinsbetrag (pro Festgelegte Stückelung):*	[ ] *[ ]*]
Fixed Interest Date preceding the Maturity Date: *Festzinstermin, der dem Fälligkeitstag vorangeht:*	[ ] *[ ]*
[Final Broken Amount (per Specified Denomination): *Abschließender Bruchteilzinsbetrag (pro Festgelegte Stückelung):*	[ ] *[ ]*]
[Determination Date(s):[2] *Feststellungstermin(e):[3]*	[ ] in each year *[ ] in jedem Jahr]*]

[**Option [II][V]: Floating Rate [Pfandbriefe][Notes]**
Option [II][V]: Variabel Verzinsliche [Pfandbriefe][Schuldverschreibungen]

§ 3 (1)
§ 3 (1)

Interest Commencement Date: *Verzinsungsbeginn:*	[ ] *[ ]*

[2] 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).
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).

Interest Payment Dates:
Zinszahlungstage:

Specified Interest Payment Dates: *Festgelegte Zinszahlungstage:*	[ ] *[ ]*
[First Interest Payment Date: *Erster Zinszahlungstag:*	[ ] *[ ]*]
[Interest Payment Date preceding the Maturity Date: *Zinszahlungstag, der dem Fälligkeitstag vorangeht:*	[ ] *[ ]*]

§ 3 (2)
§ 3 (2)

Screen Rate Determination:
Bildschirmfeststellung:

[EURIBOR® (Brussels time/TARGET Business Day/Interbank market in the Euro-Zone): *EURIBOR® (Brüsseler Ortszeit/TARGET-Geschäftstag/Interbanken-Markt in der Euro-Zone):*	[ ] *[ ]*
Euro Interbank Offered Rate (EURIBOR®) means the rate for deposits in Euros for a specified period: *Euro Interbank Offered Rate (EURIBOR®) bezeichnet den Angebotssatz für Einlagen in Euro für einen bestimmten Zeitraum:*	[ ] *[ ]*]
[LIBOR® (currency/London time/London Business Day/City of London/London Office/London Interbank market): *LIBOR® (Währung/Londoner Ortszeit/Londoner Geschäftstag/City of London/Londoner Geschäftsstelle/Londoner Interbanken-Markt):*	[ ] *[ ]*
London Interbank Offered Rate (LIBOR®) means the rate for deposits in [**insert currency**] for a specified period for: *London Interbank Offered Rate (LIBOR®) bezeichnet den Angebotssatz für Einlagen in [**Währung einfügen**] für einen Zeitraum von:*	[ ] *[ ]]*

Interest Determination Date: *Zinsfestlegungstag:* -[second] [**insert other number of days**] [TARGET] [London] [**Other (specify)**] Business Day prior to commencement of Interest Period: *-[zweiter] [**andere Anzahl von Tagen einfügen**] [TARGET] [London] [**Sonstige (angeben)**] Geschäftstag vor Beginn der jeweiligen Zinsperiode:*	
Margin: *Marge:* -[plus *zuzüglich*] -[minus *abzüglich*]	[[ ] per cent. *per annum*][not applicable] *[[ ] % per annum][entfällt]*
Screen page: *Bildschirmseite:*	[ ] *[ ]*
Interbank market: *Interbanken-Markt:* -[London *London*] -[Euro-Zone *Euro-Zone*] -[**insert other relevant location** ***Zutreffenden anderen Ort einfügen***]	
[Reference Banks (if other than as specified in § 3(2)): *Referenzbanken (sofern abweichend von § 3 (2)):*	[ ] *[ ]*]
Specification of an interest adjustment factor or fraction or spread by: *Festlegung eines Zinsanpassungsfaktors oder Bruch oder Spanne durch:*	[the Issuer][the Calculation Agent] *[die Emittentin][die Berechnungsstelle]*
Notice to Holders:	[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] [TARGET Business Days]
Mitteilung an die Inhaber:	*[ein Tag 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] [TARGET-Geschäftstage]

[§ 3 (3)
§ 3 (3)

Minimum Rate of Interest: *Mindestzinssatz:*	[ ] per cent. *per annum* *[ ] % 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 Geschäftsstelle zu unterhalten]

[Calculation Agent is not required to maintain a Specified Office in a Required Location: [**insert relevant Business Day determination**] *Die Berechnungsstelle hat keine Geschäftsstelle an einem vorgeschriebenen Ort zu unterhalten:* *[**maßgebliche Geschäftstagereglung einfügen**]*	[TARGET Business Day] [London Business Day] *[TARGET-Geschäftstag] [Londoner Geschäftstag]]*

§ 4 ZAHLUNGEN
§ 4 PAYMENTS

Relevante Finanzzentren: *Relevant Financial Centres:*	[ ] *[ ]*

§ 5 REDEMPTION
§ 5 RÜCKZAHLUNG

Maturity Date: *Fälligkeitstag:*	[ ] *[ ]*

Final Redemption Amount:
Rückzahlungsbetrag:

[- Specified Denomination
Festgelegte Stückelung]

[- Final Redemption Amount (per Specified Denomination): *Rückzahlungsbetrag (für jede Festgelegte Stückelung):*	[ ] *[ ]*[3]]

[Early Redemption for Reasons of Taxation:
Vorzeitige Rückzahlung aus steuerlichen Gründen:

[- Accrued interest payable: *Aufgelaufene Zinsen zahlbar:*	[yes] *[Ja]*[4]]

---

[3] Applicable only to Zero Coupon Securities.
Nur auf Nullkupon Wertpapiere anwendbar.

[4] Applicable only to Notes.
Nur auf Schuldverschreibungen anwendbar.

§ 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
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
ING-DiBa AG
Theodor-Heuss-Allee 2
60486 Frankfurt am Main
Deutschland] [5]

[[**specify other, including address of specified office**]
[*andere angeben, einschließlich der Adresse der Geschäftsstelle*]]

[Required location of Calculation Agent: [ ]
Vorgeschriebener Ort für Berechnungsstelle: [ ]]

[5] Applicable only to Floating Rate Securities and compounded Zero Coupon Securities.
Nur auf variabel verzinsliche Wertpapiere und aufgezinste Nullkupon Wertpapiere anwendbar.

Listing on a Stock Exchange:
Börsenzulassung:

Name of Stock Exchange: *Name der Börse:*	[ ] *[ ]*
Location of Stock Exchange: *Sitz der Börse*:	[ ] *[ ]*
[§ 10 SUBSTITUTION ***§ 10 ERSETZUNG***	[Applicable][Not Applicable] *[Anwendbar][Nicht Anwendbar]*]

§ [10][12] NOTICES
§ [10][12] MITTEILUNGEN

[- Federal Gazette (*Bundesanzeiger*) *Bundesanzeiger*]	
Leading daily newspaper: *Führende Tageszeitung in:*	[Germany] [Luxembourg] [**specify other location**] *[Deutschland] [Luxemburg]* ***[anderen Ort einfügen]***
[- Germany (Börsen-Zeitung) *Deutschland (Börsen-Zeitung)*]	
[- Luxembourg (Luxemburger Wort) *Luxemburg (Luxemburger Wort)*]	
[- [**Other (specify):]** *[***Sonstige (angeben):***]*	[ ] *[ ]***]**
[- Internetadresse: *Internet address:*	[**specify**] ***[angeben]***]
[- [**Other (specify):]** *[***Sonstige (angeben):***]*	[ ] *[ ]***]**
[Publication on the website of the: *Bekanntmachung auf der Website der:*	[insert relevant stock exchange] (www.[**insert internet address**]) *[betreffende Börse einfügen]* *(www. [**Internetadresse einfügen**])***]**
[- Clearing System *Clearing System]***]**	

[§ 13 RESOLUTIONS OF HOLDERS
§ 13 BESCHLÜSSE DER GLÄUBIGER

§§ 5 – 21 of the Bond Act: *§§ 5 – 21 des Schuldverschreibungsgesetzes:*	[Applicable] [Not applicable] *[Anwendbar] [Nicht anwendbar]*
Certain matters which shall not be subject to resolutions of Holders: *Bestimmte Maßnahmen, die nicht durch Mehrheitsbeschluss der Gläubiger entschieden werden sollen:*	[***Specify any matters which shall not be subject to resolutions of Holders***] [none] [Not applicable] [***Maßnahmen einfügen, über die nicht durch Mehrheitsbeschluss der Gläubiger entschieden werden soll***] [*Keine*] [*Nicht*

	anwendbar]
Material amendments (including measures set out in § 5(3) of the Bond Act): *Wesentliche Änderungen (einschließlich Maßnahmen nach § 5 (3) des Schuldverschreibungsgesetzes):*	[75] [**other percentage**] per cent. [Not applicable] [*75*] [***anderer Prozentsatz***] *%* [*Nicht anwendbar*]
Non-material amendments: *Unwesentliche Änderungen:*	[50] [**other percentage**] per cent. [Not applicable] *[50]* [***anderer Prozentsatz***] *%* [*Nicht anwendbar*]
In case certain matters require a higher majority, specify such certain matters: *Soweit für einzelne Maßnahmen eine höhere Mehrheit gilt, diese Maßnahmen angeben:*	[***specify matters***] [Not applicable] [***Maßnahmen angeben***] [*Nicht anwendbar*]
Holders' Joint Representative: *Gemeinsamer Vertreter:*	[To be appointed by majority vote] [To be appointed in the Terms and Conditions] [Not applicable] [*Wird durch Mehrheitsbeschluss bestellt*] [*Wird in den Bedingungen bestimmt*] [*Nicht anwendbar*]
Holders' Joint Representative shall be authorised: *Gemeinsamer Vertreter ist befugt:*	[to convene a meeting of Holders][to call fo a vote of Holders without a meeting] [[meeting][the taking of votes][**insert further duties and powers**] *[eine Gläubigerversammlung einzuberufen][zu einer Abstimmung der Gläubiger ohne Versammlung aufzufordern] [Versammlung][die Abstimmung] [**weitere Aufgaben einfügen**]*

PART II.

Material Interests:

Material Interests, including conflicting ones, of natural and legal persons involved in the issue/offer:	[**specify, if any**] [None]
Use and estimated net amount of the proceeds	[ ]]

Securities Identification Numbers:

[-Common Code:	[ ]]
[-Temporary Common Code:	[ ]]
-ISIN Code:	[ ]
[-Temporary ISIN Code:	[ ]]
[-German Securities Code:	[ ]]
[-Temporary German Securities Code:	[ ]]
[Any other securities number:	[ ]]
[Yield on issue price:[6]	[ ]]

Method of Distribution:

[-Non-Syndicated]

[-Syndicated]

Management Details:

Dealer/Management Group:	[**insert name and address**]

Commissions:

[-Management/Underwriting Commission:	[ ]]
[-Selling Concession (specify)	[ ]]
[-Listing Commission (specify)	[ ]]
[Other:	[ ]]
Prohibition of Sales to EEA and UK Retail Investors:[7]	[Applicable][Not Applicable]
Estimate of the total expenses related to admission to trading:	[ ]

[6] Only applicable for Fixed Rate Securities and Zero Coupon Securities. The calculation of yield is carried out on the basis of the Issue Price.

[7] If the Securities do not constitute "packaged" products (as defined in Article 4 paragraph 1 of the Regulation (EU) No 1286/2014, as amendend), "Not Applicable" should be specified. If the Securities will may constitute "packaged" products, "Applicable" should be specified.

Market Making:

[Stabilising Manager: [**insert details**]]

Listing(s) and admission to trading:

[-Frankfurt Stock Exchange (regulated market)]

[-Luxembourg Stock Exchange (regulated market)]

[-[**insert other stock exchange and market segment**]]

First [listing] [and] [trading] date: [ ]

[Information from third party:

[**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**]

[Rating of the Securities:

[The Securities to be issued [have been] [are expected to be] rated:
[Moody's: [ ]]
[other: [ ]]]
[[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 on credit rating agencies as amended by Regulation (EU) No. 513/2011.]

Signed on behalf of the Issuer

By: By:

Duly authorised Duly authorised

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.

Introduction

The Pfandbrief operations of the Issuer are subject to the German Pfandbrief Act (*Pfandbriefgesetz*) of 22 May 2005, as amended most recently on 26 November 2019 (the "**Pfandbrief Act**").

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, Public Pfandbriefe, Ship Pfandbriefe as well as Aircraft Pfandbriefe.

German credit institutions wishing to take up the Pfandbrief business must obtain special authorisation under the German Banking Act (*Kreditwesengesetz* - the "**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 the purpose of this summary, banks authorised to issue Pfandbriefe will generally be referred to as "**Pfandbrief Banks**" which is the term applied by the Pfandbrief Act.

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 issuance 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, Public 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 only, a pool for Public Pfandbriefe only, a pool covering all outstanding Ship Pfandbriefe only, and a pool covering all outstanding Aircraft Pfandbriefe (each a "**Cover Pool**"). An independent trustee appointed by the BaFin has wide responsibilities in monitoring compliance by the Pfandbrief Bank with the provisions of the Pfandbrief Act. In particular, the trustee 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 at all times 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 at all times 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 also at all times 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) debt securities of the Federal Republic of Germany, a special fund of the Federal Republic 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, as well as under certain circumstances debt securities of Switzerland, the United Kingdom of Great Britain and Northern Ireland, the United States of America, Canada or Japan, if such countries have been assigned a risk weight equal to a credit quality of level 1 obtained by an international rating agency and as set out in regulation (EU) no. 575/2013; (ii) debt securities guaranteed by any of the foregoing entities; and (iii) credit balances maintained with the European Central Bank, the central banks of the member states of the European Union or appropriate credit institutions which have their corporate seat in a country listed under (i) above if such credit institutions have been assigned a risk weight equal to a credit quality of level 1 obtained by an international rating agency and as set out in regulation (EU) no. 575/2013. 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.

Cover Pool for Mortgage Pfandbriefe

The principal assets qualifying for the Cover Pool for Mortgage Pfandbriefe 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 state of the European Economic Area, Switzerland, the United Kingdom of Great Britain and Northern Ireland, the United States of America, Canada or Japan. 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 include, among others:

(i) equalisation claims converted into bonds,

(ii) subject to certain qualifications, those assets which may also be included in the 2 per cent. excess cover described above, up to a total sum of 10 per cent. of the aggregate principal amount of outstanding Mortgage Pfandbriefe; (iii) the assets which may also be included in the Cover Pool for Public Pfandbriefe referred to below, up to a total of 20 per cent. of the aggregate principal amount of outstanding Mortgage Pfandbriefe, whereby the assets pursuant

to (i) above will be deducted and (iv) claims arising under interest rate and currency swaps as well as under other qualifying derivatives contracted under standardised master agreements with certain qualifying counterparties, provided that it is assured that the claims arising under such derivatives will not be prejudiced in the event of the insolvency of the Pfandbrief Bank or any other Cover Pool maintained by it. The amount of the claims of the Pfandbrief Bank arising under derivatives which are included in the Cover Pool measured against the total amount of all assets forming part of the Cover Pool as well as the amount of the liabilities of the Pfandbrief Bank arising from such derivatives measured against the aggregate principal amount of the outstanding Mortgage Pfandbriefe plus the liabilities arising from derivatives may in either case not exceed 12 per cent., calculated in each case on the basis of the net present values.

Status and protection of the Pfandbrief Holders

The Holders of outstanding Pfandbriefe rank *pari passu* among themselves, and have preferential claims with respect to the assets registered in the relevant cover register. With respect to other assets of a Pfandbrief Bank, holders of Pfandbriefe rank *pari passu* with unsecured creditors of the Pfandbrief Bank.

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 of Pfandbriefe 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 Holders of Pfandbriefe 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 of the Pfandbriefe would rank equal with other unsecured and unsubordinated creditors of the Pfandbrief Bank.

One to three administrators (*Sachwalter*, each an "**Administrator**") 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 of related Pfandbriefe. 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 also 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 of Pfandbriefe. 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.

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, in order to improve the liquidity of the Pfandbrief market certain Pfandbrief Banks have agreed upon certain minimum requirements for Jumbo-Pfandbriefe (*Mindeststandards von Jumbo-Pfandbriefen*) (the "**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:

(a) The minimum issue size of a Jumbo-Pfandbrief is Euro 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 in order to give it Jumbo-Pfandbrief status, provided all the requirements stated under (b) to (g) are fulfiled.

(b) Only Pfandbriefe of straight bond format (i.e. fixed coupon payable annually in arrear, bullet redemption) may be offered as Jumbo-Pfandbriefe.

(c) Jumbo-Pfandbriefe must be listed on an organised market in a Member State of the European Union or in another contracting state of the agreement on the European Economic Area immediately after issue, although not later than 30 calendar days after the settlement date.

(d) Jumbo-Pfandbriefe must be placed by a syndicate consisting of at least five banks (syndicate banks).

(e) The syndicate banks act as market makers; in addition to their own system, they pledge to quote prices upon application and bid/ask (two-way) prices at the request of investors on an electronic trading platform and in telephone trading.

(f) The syndicate banks pledge to 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).

(g) 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 Euro 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.

(h) If one of the requirements stated in the above provisions is not met, the issue will lose its Jumbo-Pfandbrief status. Jumbo-Pfandbriefe which were issued before 28 April 2004 and have a volume of less than Euro 1,000,000,000 retain status of a Jumbo-Pfandbrief notwithstanding (a) above, provided that the other requirements in the above provisions are fulfiled.

The Minimum Requirements are supplemented by additional recommendations (*Empfehlungen* - "**Recommendations**") and a code of conduct applicable to issuers of Jumbo-Pfandbriefe (*Wohlverhaltensregeln für Emittenten* - "**Code of Conduct**"). Neither the Recommendations nor the Code of Conduct are statutory provisions.

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 Luxembourg, 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.

SUBSCRIPTION AND SALE

Subject to the terms and conditions contained in the programme agreement dated 14 May 2020 (the "**Programme Agreement**") between ING-DiBa AG and ING Bank N.V., the Securities will be offered by the Issuer to the dealer(s) appointed from time to time in respect of one or more Tranches (each a "**Dealer**" and, together, 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.

General

Each Dealer has represented and agreed 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.

United States of America

The Securities have not been and will not be registered under the U.S. Securities Act of 1933 as amended (the "**Securities Act**") and may not be offered or sold within the United States (as defined in Rule 902 of 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 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 under the Securities Act. Accordingly, each Dealer has represented and agreed 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) requirement of Regulation S. Each Dealer has agreed 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 under the Securities Act.

Each Dealer has represented and agreed that it has not entered and will not enter into any contractual arrangement with respect to the distribution or delivery of Securities within the United States of America, 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 United States 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) (the "**D Rules**").

In addition, in respect of Securities issued in accordance with the D Rules, each Dealer has represented and agreed 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 United States 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 United States person, except as permitted by the D Rules;

(iii) if such Dealer is a United States 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 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 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 the Base Prospectus or any other offering material.

European Economic Area and UK

Unless the Final Terms in respect of any Securities specify "*Prohibition of Sales to EEA and 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 European Economic Area or in the United Kingdom. For the purposes of this provision:

a) 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 (the "**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 Regulation (EU) 2017/1129 (the "**Prospectus Regulation**"); and

(b) the expression an "offer" includes the communication in any form and by any means of sufficient information on the terms of the offer and the Securities to be offered so as to enable an investor to decide to purchase or subscribe for the Securities.

If the Final Terms in respect of any Securities specify "*Prohibition of Sales to EEA and UK Retail Investors*" as "Not Applicable", in relation to each Member State of the European Economic Area and the United Kingdom (each a "**Relevant State**"), 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 made and will not make an offer of Securities which are the subject of the offering contemplated by this Base Prospectus as completed by the final terms in relation hereto to the public in that Relevant State except that it may make an offer of such Securities to the public in that Relevant State:

(i) if the final terms in relation to the Securities specify that an offer of those Securities may be made other than pursuant to Article 1(4) of the Prospectus Regulation in that Relevant State (a "**Non-exempt Offer**"), following the date of publication of a prospectus in relation to such Securities which has been approved by the competent authority in that Relevant State or, where appropriate, approved in another Relevant State and notified to the competent authority in that Relevant State, provided that any such prospectus has subsequently been completed by the final terms contemplating such Non-exempt Offer, in accordance with the Prospectus Regulation, in the period beginning and ending on the dates specified in such prospectus or final terms, as applicable, and the Issuer has consented in writing to its use for the purpose of that Non-exempt Offer;

(ii) at any time to any legal entity which is a qualified investor as defined in the Prospectus Regulation;

(iii) at any time to fewer than 150, natural or legal persons (other than qualified investors as defined in the Prospectus Regulation), subject to obtaining the prior consent of the relevant Dealer or Dealers nominated by the Issuer for any such offer; or

(iv) at any time in any other circumstances falling within Article 1(4) of the Prospectus Regulation,

provided that no such offer of Securities referred to in (ii) to (iv) above shall require the Issuer or any Dealer to publish a prospectus pursuant to Article 3 of the Prospectus Regulation or supplement a prospectus pursuant to Article 23 of the Prospectus Regulation.

For the purposes of this provision, the expression an "**offer of Securities to the public**" in relation to any Securities in any Relevant State means the communication in any form and by any means of sufficient information on the terms of the offer and the Securities to be offered so as to enable an investor to decide to purchase or subscribe for the Securities and the expression "**Prospectus Regulation**" means Regulation (EU) 2017/1129.

United Kingdom

Each Dealer has represented and agreed, and each further Dealer appointed under the Programme will be required to represent and agree, that:

(a) in relation to any Securities which have a maturity of less than one year, (i) it is a person whose ordinary activities involve it in acquiring, holding, managing or disposing of investments (as principal or agent) for the purposes of its business and (ii) it has not offered or sold and will not offer or sell any Securities other than to persons whose ordinary activities involve them in acquiring, holding, managing or disposing of investments (as principal or as agent) for the purposes of their businesses or who it is reasonable to expect will acquire, hold, manage or dispose of investments (as principal or agent) for the purposes of their businesses, where the issue of the Securities would otherwise constitute a contravention of Section 19 of the FSMA by the Issuer;

(b) 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 Financial Services and Markets Act 2000, as amended ("**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

(c) 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.

Republic of Italy

The offering of the Securities has not been cleared by the *Commissione Nazionale per le 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 has not offered, sold or delivered, directly or indirectly, any Securities to the public in the Republic of Italy.

For the purposes of this provision, the expression "offer of Securities to the public" in Italy means the communication in any form and by any means of sufficient information on the terms of the offer and the Securities to be offered so as to enable an investor to decide to purchase or subscribe the Securities, including the placement through authorised intermediaries.

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 Prospectus or of any other document relating to the Securities in the Republic of Italy, except:

(i) pursuant to Regulation (EU) 2017/1129 (the "**Prospectus Regulation**"), to qualified investors / professional clients (*investitori qualificati / clienti professionali*), as defined under Article 35, paragraph 1, letter d) of CONSOB regulation No. 20307 of 15 February, 2018, as amended ("**Regulation No. 20307**") and pursuant to Article 34-ter, first paragraph, letter b), of CONSOB Regulation No. 11971 of May 14, 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 February 24, 1998, No. 58, as amended (the "**Italian Financial Act**") and its implementing CONSOB regulations, including Regulation No. 11971.

Any such offer, sale or delivery of the Securities or distribution of copies of the Prospectus or any other document relating to the Securities in the Republic of Italy must be in compliance with the selling restriction under (i) and (ii) above and:

(a) 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 September 1, 1993 as amended (the "**Banking Act**"), and any other applicable laws or regulation;

(b) 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

(c) in compliance with any other applicable laws and regulations or requirement 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.

DESCRIPTION OF THE ISSUER

1. Information about the Issuer

General Information

ING-DiBa AG (the "**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 the laws of the Federal Republic of Germany 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 Group 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 the laws of the Federal Republic of Germany.

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

All information on the Issuer’s website does not form part of this Base Prospectus unless that information is incorparted 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.

Employees

As at 31 December 2019, ING-DiBa AG had 4,125 employees (including trainees).

2. Business Activities

The Issuer is a universal bank with a direct bank model for its Retail Banking segment and offers private customers a wide range of products and services. Furthermore, the Issuer provides commercial customers with core banking services such as *inter alia* lending, payments and cash management solutions, treasury services and specialised financing forms for selected clients.

However, the Issuer does not have physical bank branches. Instead, the products are distributed to customers primarily through direct channels, i.e. through online or telephone services or by mail, including electronic mail or fax. 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 Issuer's customers' needs. The products offered by the Issuer to Retail customers range from payment and saving accounts, investment funds and securities brokerage to various types of private consumer loans and residential mortgage financing. Products offered to commercial customers range from payments and cash management solutions, advice on mergers and acquisitions to structured finance and syndicated loans.

The Issuer divides its business activities into Retail Banking (see I.) and Wholesale Banking (see II.), subdivided into the core products as described below. The following information on the business of the Issuer was determined on the basis of 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 reports which have been prepared pursuant to the German Commercial Code (*Handelsgesetzbuch*).

I. Retail Banking

Retail Banking includes all investment products offered by the Issuer: savings deposits (*Spargelder*) (see 1)), current accounts (see 2)) and securities services business (see 3)). Additionally, the segment Retail Banking covers all lending products offered by the Issuer: mortgage loans and consumer loans.

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 at 31 December 2019, the Issuer held a total of around 11.2 million savings accounts (including current accounts) for its customers (as at 31 December 2018: around 10.6 million) with a total portfolio volume for savings deposits and deposits in current accounts in the area of Retail Banking customer business amounting to EUR 138.5 billion (as at 31 December 2018: EUR 137.7 billion).

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 Eurozone with a Visa debit card.

As at 31 December 2019, the Issuer managed approximately 2.8 million current accounts (as at 31 December 2018: approximately 2.5 million).

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 2019, the number of securities accounts managed by the Issuer amounted to approximately 1,434 thousand (as at 31 December 2018: approximately 1,304 thousand). The securities account volume (*Depotvolumen*) of the Issuer stood at EUR 45.7 billion as at 31 December 2019 (as at 31 December 2018: EUR 34.8 billion). As at 31 December 2019, the fund volume included in these accounts of the Issuer amounted to EUR 17.6 billion (as at 31 December 2018: EUR 12.8 billion).

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 to this, it offers forward loans with a lead time of up to three 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 and under very specific 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 2019, new business of the Issuer accounted for a committed volume of EUR 9.1 billion (in the financial year ended 31 December 2018: a committed volume of EUR 10.6 billion). The portfolio volume in the mortgage loans of the Issuer amounted to EUR 75.3 billion as at 31 December 2019, compared to EUR 72.9 billion as at 31 December 2018, an increase of 3.3 per cent.

Consumer loans (Konsumentenkredite)

The Issuer covers the entire segment of consumer loans. In addition to traditional loans based on regular installments, the Issuer offers flexible lines of loans that can be drawn daily based on a pre-approved limit. Special consumer loan offers for the acquisition of automobiles and the acquisition or modification of privately owned homes round off the product range.

As at 31 December 2019, the portfolio volume of consumer loans of the Issuer amounted to EUR 8.9 billion (as at 31 December 2018: EUR 8.2 billion). As at 31 December 2019, the number of consumer loan accounts held by the Issuer amounted to 831 thousand (as at 31 December 2018: 791 thousand).

II. Wholesale Banking

The segment wholesale banking combines the Issuer`s banking business with commercial clients. The customers are predominantly internationally operating industrial and trading companies headquartered in Germany, subsidiaries of foreign groups in Germany who are already ING customers in other countries, and globally active investors. Additionally, the Issuer acquires risk sub-participations resulting from structured finance activities of ING Capital LLC, New York.

Apart from core banking services such as lending, the Issuer also offers *inter alia* short to long term export financing. Furthermore, in the area of financial markets, the Issuer offers financial products for hedging currency, commodity and interest rate risks as well as 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 at 31 December 2019, loans and advances to customers of the segment wholesale banking of the Issuer amounted to EUR 35.0 billion (as at 31 December 2018: EUR 36.3 billion).

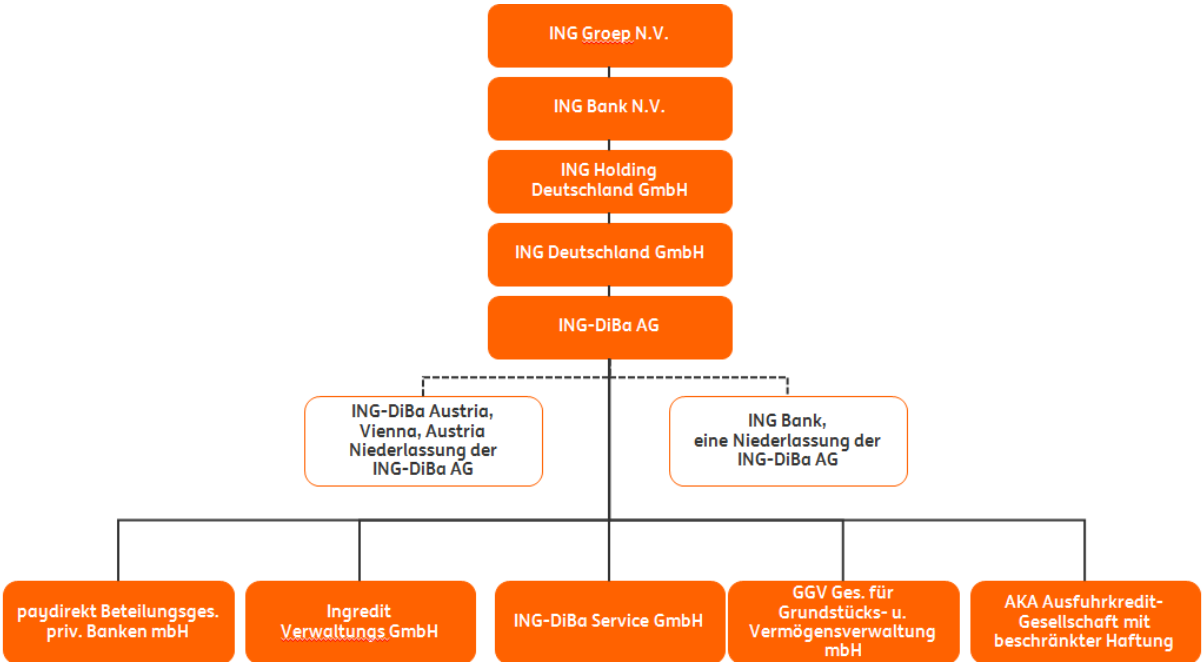
3. Organisational Structure

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 and its unconsolidated subsidiaries and branches *ING Bank, eine Niederlassung der ING-DiBa AG* and *ING-DiBa Austria* (formerly *ING-DiBa Direktbank Austria*), *Vienna, Austria*, associates and other participations as of the date of this Base Prospectus. The Issuer held a 19.94 per cent. stake in paydirekt Beteiligungsgesellschaft privater Banken mbH, an online payment service provider, the company is in liquidation. Furthermore the Issuer holds a 5.02 per cent. stake in AKA Ausfuhrkredit-Gesellschaft mit beschränkter Haftung, a specialised bank for export financing.

As of 1 January 2019, Ingredit Verwaltungs GmbH was retroactively merged with the Issuer in accordance with the German Transformation Act (*Umwandlungsgesetz* - UmwG).

The operating activities of the subsidiaries GGV Gesellschaft für Grundstücks- und Vermögensverwaltung mbH, and ING-DiBa Service GmbH and are primarily related to property and asset management and administration of real estate portfolios.



In accordance with § 17 paragraph 2 of the German Stock Corporation Act (*Aktiengesetz*), it is assumed that a majority owned enterprise is dependent on the company holding the majority interest and the majority in voting rights.

4. Trend Information

There has been no material adverse change in the prospects of the Issuer since the date of its last published audited financial statements as at 31 December 2019.

There has been no significant change in the financial performance of the Issuer since the end of the last financial period for which financial information has been published to the date of this Base Prospectus.

5. Administrative, Management and Supervisory Bodies

The corporate bodies of the Issuer are:

(i) the "**Management Board**" (*Vorstand*); and

(ii) the "**Supervisory Board**" (*Aufsichtsrat*); and

(iii) the "**General Meeting of Shareholders**" (*Hauptversammlung*).

The 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 at the date of this Base Prospectus, members of the Management Board are:

Name and Position	Functions	Other Mandates
Nicolaas Cornelis Jue (Chairman)	– CoE[1] Human Resources, Corporate Audit Services, – CoE Legal & Board Office, – CoE Strategy & Business Development, – ING-DiBa Austria (Branch)-CEO, – CoE Communications & Brand Experience.	– Member of the Board of Directors Bundesverband deutscher Banken e.V.; – Managing Director of ING Deutschland GmbH; – Managing Director of ING Holding Deutschland GmbH; – Member of the committee Frankfurt Main Finance e.V.
Bernd Geilen (Deputy chairman)	– CoE Credit Risk, Expertise Market & Liquidity Risk, – CoE Risk Integration, – CoE Non Financial Risk, – CoE Compliance & AML, – Expertise Model Risk Management, – ING-DiBa Austria (Branch) CRO, – Expertise Public Affairs.	– Member of the Board of Directors of the Arbeitgeberverband des privaten Bankgewerbes e.V.; – Managing Director of ING Holding Deutschland GmbH; – Managing Director of ING Deutschland GmbH; – Advisor of Schufa Holding AG; – Member of the Board of Directors Grüner Wirtschaftsdialog e.V.
Daniel LIano Manibardo	– Tribe Digital Leadership, – Tribe Customer Interactions, – Tribe Daily Banking & Payments, – Tribe Easy Financing, – Tribe Home (including Super Circle Home Sales), – Tribe Make your Money grow, – Tribe SME Banking, – International Advanced	– Managing Director of Lendico Deutschland GmbH.

[1] Center of Expertise (CoE)

	Analytics Team, – Squad Get Protected.	
Željko Kaurin	– Service - Super Circle Home - New Business, – Service - Super Circle Customer in Life, – Service- Super Circle Make Daily Banking & Financing easy, – Service – Super Circle Make your Money grow, – Service – Super Circle Customer Events & Support, – General Service – Super Circle General Banking Calls, – Service – Tribe Service, – Service – CoE Business Management, – Service – CoE Collections, – Service – CoE Prevention, – Service – CoE Reconciliation & Settlement, – Service – CoE Mortgage Bond Office, – Wholesale Banking Services, – Tribe Governance & Security, – IT – CoE IT, – CoE IT – Base & Core Services, – IT – Enterprise Architecture, – CoE Data Foundation, – IT – CoE Infrastructure TECH, – CoE Way of Working.	– Member of the Board of Administration of VISA Deutschland e.V.; – Member of the Board of governing board Bitkom e.V.
Norman Tambach	– CoE Group Treasury, – CoE Facility Management, – International Finance Projects, – Pension Fund Management, – CoE Management Reporting & Business Advice, – CoE Regulatory Reporting, – ING-DiBa Austria (Branch) CFO, – CoE Financial Reportings & Controls, – CoE Procurements & Payments, – Expertise Tax.	– Member of the Supervisory Board of ING Bank Śląski S.A, – Managing Director ING Deutschland GmbH, – Managing Director ING Holding Deutschland GmbH.
Dr. Joachim von	– Tribe Wholesale Banking,	– Member of the Board of

Schorlemer	– Wholesale Banking – EMEA Diversified Corporates, – Wholesale Banking – FI & Diversified Corporates, – Wholesale banking – TMT & Health Care, – Wholesale Banking Global & Local Transport & Logistics, – Wholesale Banking – Real Estate Finance, – Wholesale Banking – Energy, – Wholesale Banking – Hubs/Public/LAM & Austria, – Wholeslae Banking – Lending, – Wholesale Banking – Transactions Services Sales, – Wholesale Banking – Strategic Products, – Wholesale Banking - Financial Markets, – Chief Economist.	Deutsches Aktieninstitut e.V.; – Member of the Board Internationales Bankers Forum e.V.; – Member of the Board Wirtschaftsrat der CDU e.V. (Landesverband Hessen); – Chairman of the Supervisory Board Dresden Frankfurt Dance Company GmbH.

The business address of the members of the Management Board is Theodor-Heuss-Allee 2, 60486 Frankfurt am Main, Germany.

The Supervisory Board

In accordance with the Articles of Association, the Supervisory Board consists of twelve members. As at the date of this Base Prospectus, members of the Supervisory Board are:

Name and Position	Other Mandates
Dr. Claus Dieter Hoffmann (Chairman)	– Member of the advisory board of Ejot GmbH & Co. KG; – Managing director of H + H Senior Advisors GmbH; – Managing director NCCS GmbH.
Rainer Pfeifer *) (Deputy Chairman)	none
Dr. Jörg Wildgruber	– Managing Director MPC Münchmeyer Petersen & Co. GmbH, – Managing Director Palmaille Immobilienholding GmbH, – Managing Director Accumulus GmbH & Co KG, – Managing Director Admiralshäuser GmbH & Co. KG, – Managing Director Offiziershäuser GmbH & Co.KG, – Managing Director MPC Group Services GmbH,

	– Managing Director MPC Accounting Services GmbH.
Aris Bogdaneris	– Member of the Management Board of ING Bank N.V. (Netherlands); – Member of supervisory Board (Non-executive director of the Board Banking) of ING Bank (Australia) Limited (Australia).
Prof. Dr. Wolfgang Gerke	– Member of the supervisory board of Société Générale SGSS KAG; – Member of the supervisory board of St. Galler Kantonalbank Deutschland AG; – Chairman Bayerisches Finanz Zentrum e.V.
Prof. Dr. Gesche Joost	– Member of the supervisory board of SAP SE; – Member of the supervisory board of Otto Bock Healthcare GmbH;
Diederik C. Baron van Wassenaer	– Member of the supervisory board of Bank Mendes Gans N.V.; – Member of the Board of Stiftung Twickel, – Member of the Board of the Carnegie Foundation, – Member of the Board (chairman) Stiftung Roomsch Catholyk Oude Armenkantoor, – Member of the Board of the Leids Universiteits Fonds, – Member of the Board (Chairman) Jacoba van Wassenaer Fonds, – Member of the Board of Stiftung Bouwstenen voor Dierenbescherming, – Member of Supervisory Affairs Cie NVB (Dutsch Banking Association), – Member of the Advisory Board WIFS – Women in Financial Services, – Director of Koninklijke Hollandsche Maatschappij van Wetenschap, – Member of Board of Trustees Ir. H.G. Boumeester Foundation.
André Fioretto *)	none
Birgit Braitsch *)	– Member of the Board (deputy chairman) Bildungswerk der Vereinten Dienstleistungs-gewerkschaft (ver.di) im Lande Hessen.
Ulrich Probst *)	– Member of the Board of the trade union "DBV-Gewerkschaft".
Stefan Teichmann *)	none
Ronald Scherpenhuijsen Rom *)	none

*) 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.

General Meeting of Shareholders

The General Meeting of Shareholders, 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.

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 Group. As at the date of this Base Prospectus, there are no conflicts of interest in connection with the issue of Securities under the Programme.

6. Statutory Auditors

For the financial years ended 31 December 2018 and 31 December 2019, the statutory auditors of the Issuer were 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.

7. 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) (for more information see also "3. Organisational Structure" above).

A control agreement between the Issuer and ING Bank N.V. does not exist. This means that corporate control can only be exercised through the equity interest held in the subsidiary. Even though a member of the Supervisory Board is simultaneously a member of the management board of ING Bank N.V. an abuse of this control is scarcely possible. Pursuant to the internal rules of procedure (*Geschäftsordnung*) 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.

8. Financial Information

Historical Financial Information

For the financial year ended 31 December 2019, 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 (the "**Financial Information 2019**") are incorporated by reference into this Base Prospectus as set out in the section "*Incorporated by Reference*" below.

For the financial year ended 31 December 2018, 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 (the "**Financial Information 2018**") are incorporated by reference into this Base Prospectus as set out in the section "*Incorporated by Reference*" below.

The Issuer's audited unconsolidated financial statements for the financial years ended 31 December 2019 and 31 December 2018 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 German Pfandbrief Act (*Pfandbriefgesetz*) and the German Stock Corporation Act (*Aktiengesetz*).

Auditing of Historical Financial Information

The statutory auditors of the Issuer have audited the Financial Information 2019 and Financial Information 2018 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.

9. 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.

10. 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 at 31 December 2019.

11. 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 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 on credit rating agencies as amended by Regulation (EU) No. 513/2011(the "**CRA Regulation**").

The European Securities and Markets Authority ("**ESMA**") publishes on its website (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.

INCORPORATION BY REFERENCE

The following documents are incorporated by reference into this Base Prospectus:

- Financial Information 2019 of the Issuer in accordance with the German Commercial Code (*Handelsgesetzbuch*) together with an unqualified auditor's report

  The Financial Information 2019 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-2019.pdf

- Financial Information 2018 of the Issuer in accordance with the German Commercial Code (*Handelsgesetzbuch*) together with an unqualified auditor's report.

  The Financial Information 2018 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_2018.pdf

The following cross-reference list sets out where the information incorporated by reference referred to above may be found. All of 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***
Financial Information 2019	
Audited Financial Statements	
Balance Sheet	Pages 1 to 2
Income Statement	Pages 3 to 4
Cash Flow Statement	Pages 5 to 6
Statement of changes in equity	Page 7
Notes to the Financial Statements for the 2019 Fiscal Year	Pages 8 to 48
Independent Auditor's Report	Pages 49 to 59
Financial Information 2018	
Audited Financial Statements	
Balance Sheet	Page 1
Income Statement	Page 2
Cash Flow Statement	Pages 3 to 4
Statement of changes in equity	Page 6
Notes to the Financial Statements for the 2018 Fiscal Year	Pages 7 to 46
Independent Auditor's Report	Pages 48 to 55

DOCUMENTS AVAILABLE FOR INSPECTION

For the term of this Base Prospectus copies of the following documents will, when published, be available free of charge during normal business hours from the registered office of the Issuer:

(i) this Base Prospectus and any supplement to this Base Prospectus;

(ii) the Articles of Association of the Issuer; and

(iii) the documents incorporated by reference into 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.bourse.lu) and on the website of the Issuer (www.ing.de/ueber-uns/unternehmen/investor-relations/).

In the case of Securities listed on the official list of the Luxembourg Stock Exchange or publicly offered in the Grand Duchy of Luxembourg, the Final Terms will be displayed on the website of the Luxembourg Stock Exchange (www.bourse.lu) and on the website of the Issuer (www.ing.de/ueber-uns/unternehmen/investor-relations/).

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

White & Case LLP
Bockenheimer Landstraße 20
60323 Frankfurt am Main
Germany

TO THE ARRANGER

Norton Rose Fulbright LLP
Taunustor 1 (TaunusTurm)
60310 Frankfurt am Main
Germany

AUDITORS 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